

CADON
SC
-A 56

ONTARIO SECURITIES COMMISSION

ANNUAL REPORT 1993



Ontario

ONTARIO SECURITIES COMMISSION

20 Queen Street West, Suite 800

Box 55

Toronto, Ontario

M5H 3S8

General Inquiry: (416) 597-0681

Facsimile: (416) 593-8241

ISSN 0837-4880

© 1993, Queen's Printer for Ontario

08/93 - 4M



TABLE OF CONTENTS

MESSAGE OF THE CHAIRMAN	2
THE COMMISSIONERS	4
THE MANDATE, POWERS AND STRUCTURE OF THE ONTARIO SECURITIES COMMISSION	5
ORGANIZATION CHART	8
MESSAGE OF THE EXECUTIVE DIRECTOR	9
CORPORATE FINANCE BRANCH	10
CAPITAL MARKETS/INTERNATIONAL MARKETS BRANCH	13
OFFICE OF THE CHIEF OF COMPLIANCE	16
ENFORCEMENT BRANCH	17
OFFICE OF THE CHIEF ACCOUNTANT	21
OFFICE OF THE GENERAL COUNSEL	23
ADMINISTRATIVE AND SYSTEMS SERVICES BRANCH	24
OFFICE OF THE SECRETARY	26
ADVISORY BOARDS	27
SECURITIES ADVISORY COMMITTEE	28
TELEPHONE DIRECTORY	29

August 1993

The Honourable Floyd Laughren
Minister of Finance
7 Queen's Park Crescent
Frost Building South, 7th Floor
Toronto, Ontario M7A 1Y7

Dear Mr. Minister:

I am pleased to submit the Annual Report of the Ontario Securities Commission for the year ended March 31, 1993. Last year was a busy and productive time for the Commission. This year is no different. Many of the matters which have occupied our attention during the last fiscal year are outlined in the reports of the Executive Director and the Directors of the Commission. Since this is the last report which I will be submitting, as my term of office comes to an end on August 31 of this year, I felt that, rather than mention specific OSC initiatives and accomplishments, it would be appropriate for me to outline some conclusions that I have reached with respect to the position that I hold.

In the four years that I have been privileged to be the Chairman of the Commission, I have come to a fuller understanding of the important role that the OSC plays in the economy of this province. To the extent that we at the Commission operate effectively, the capital market is more efficient, with benefits to the province and indeed Canada. To the extent that we work successfully with other regulators, the obvious problems inherent in provincial regulation of securities are minimized, and the benefits which can result from this feature of our regulatory framework can be realized. I understand that if we do not meet these expectations, the adverse impact which we would have on the economy are substantial. It is ultimately the responsibility of the person who is the Chair of this Commission that the legitimate expectations of all those interested

in and relying upon the Commission are met. I believe that we have by and large been successful in meeting our responsibilities.

The Commission and the staff of the Commission have collectively defined their mission as being "To protect investors and to foster capital formation and the efficiency and integrity of Ontario's and Canada's capital markets". In order to carry out our responsibilities, there are obviously a number of ingredients which are essential. Competent and dedicated staff and respected and diligent Commissioners are obviously two important ingredients. At the time of writing this letter this is the case.

The interest of those we regulate in understanding the rules and playing by them is another important factor. I believe that the Ontario capital markets are fortunate in that, with a few exceptions, this is a feature of the Canadian business community. While not every one meets these standards, I believe that most make a real effort to do so.

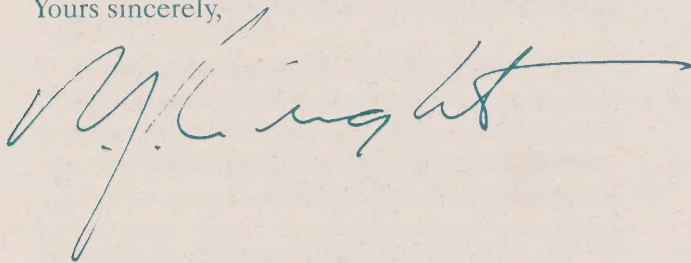
Finally, an important ingredient is a proper relationship between the Commission and the government and particularly with your Ministry. It has historically been the strength of this Commission, and essential to its ability to regulate effectively and to relate in a meaningful way to other regulators, that it has independence in the administration of the legislation and regulations for which it is responsible. If this position is or is perceived to be eroded, whether as a result of funding decisions, appointments to the Commission, interference in what are essentially Commission operations and decisions, or a merger of activities of various branches of the Commission with those of other government branches or entities, public confidence in the Commission will, in my view, be diminished if not lost. The impact of this, both with respect to how the Commission is viewed not only by those we regulate, but as well by the courts which exercise a general supervisory role over some of our activities,

will be immense. For this reason, I would like to take this public opportunity to urge you and the person who will succeed me to protect and enhance the independence and integrity of the Commission and its operations.

I would like to acknowledge the contribution made to the work of the Commission by the members of the Commodity Futures Advisory Board, the Financial Disclosure Advisory Board and the Securities Advisory Committee. They have added significantly to the quality of our work.

I cannot close this letter without indicating to you that the government has every reason to be proud of the staff and Commissioners of the Ontario Securities Commission. I do not believe that a more dedicated, loyal and intelligent group of people can be found in the public service. I would like to take this opportunity to thank them for their hard work and support over the past four years.

Yours sincerely,

A handwritten signature in dark ink, appearing to read "R. J. Wright", with a long, sweeping horizontal stroke extending to the right.

Robert J. Wright

THE COMMISSIONERS

ROBERT J. WRIGHT, Q.C., a former senior partner with the law firm of Lang Michener, practised corporate and securities law and lectured at Osgoode Hall Law School of York University. He was appointed a Commissioner in June 1989, and was appointed Chairman in September 1989.

JOAN C. SMART was appointed Vice-Chair of the Commission in November 1991. Prior to her appointment, she served as Director of the OSC's Capital Markets Branch.

JALYNN H. BENNETT is president of Jalynn H. Bennett and Associates Ltd., a consulting firm specializing in planning and organizational development. Ms. Bennett has a degree in economics and political science from the University of Toronto, and has extensive experience related to the Canadian capital markets, macroeconomics, trade and regulatory reform policy. She is past director of the Toronto Society of Financial Analysts and past chairperson of its Public Affairs Committee. She also serves on the board of directors for Trent University, The Wellesley Hospital, the Canadian Journalism Foundation, the Laidlaw Foundation, the Young Naturalists Foundation, St. Marys Cement Corp., the Bank of Canada and the Ontario Teachers' Pension Investment Committee. She has been a member of the Commission since 1989.

JACK W. BLAIN, Q.C. is a retired partner with the law firm of McCarthy Tétrault where he practised corporate and securities law. He has been a member of the Commission since 1983.

JAMES R. BROWN, F.C.A. is a former senior partner with the accounting firm of Peat Marwick. He serves as a director of several financial institutions. Mr. Brown was appointed to the Commission in November 1992.

MORLEY P. CARSCALLEN, F.C.A. is a former senior partner with the accounting firm of Coopers & Lybrand. He served as a member of the OSC's Financial Disclosure Advisory Board from 1970 to 1976 and as Chairman of the FDAB in 1975 and 1976. Mr. Carscallen was appointed to the Commission in November 1992.

LEA B. HANSEN is a financial analyst who worked as a securities analyst specializing in the communications and media sector. Lea Hansen served as a director of the Toronto Society of Financial Analysts from 1981 to 1984 prior to assuming the position of president in 1984. She is currently a member of the board of governors of the Association for Investment Management and Research. She was appointed to the Commission in 1989.

DEAN C. KITTS, Q.C. is a member of the Ontario Bar and served as vice-president and general counsel of John Labatt Limited. He was appointed a Commissioner in June 1990.

DAVID T. C. MOORE retired as executive vice-president of ScotiaMcLeod Inc. in 1989. Mr. Moore was also a governor of the Canadian Securities Institute and the Toronto Stock Exchange, and chaired the joint industry committee on public ownership of Canadian securities firms. Mr. Moore is a member of the board of directors of Trent University, a trustee emeritus of Sunnybrook Medical Centre, and president of Second Harvest Food Committee. He was appointed a Commissioner in September 1989.

GLORIANNE F. STROMBERG practised corporate and securities law prior to being appointed to the Commission in 1991. Ms. Stromberg served as a member of the OSC's Securities Advisory Committee from 1985 to 1990.

PAUL L. WAITZER is a former governor of the TSE and a former chairman of the National Contingency Fund. He has also served as president and chief executive officer of a multi-branch investment firm and is president of a private investment and development company. He was appointed a Commissioner in February 1986.

SEYMOUR L. WIGLE, F.C.A. is a former partner of Price Waterhouse, Chartered Accountants, and was director of technical services at the time of his retirement in 1986. He is a past president of the Institute of Chartered Accountants of Ontario. Mr. Wigle retired from the Commission in November 1992.

THE MANDATE, POWERS AND STRUCTURE OF THE ONTARIO SECURITIES COMMISSION

THE MANDATE OF THE OSC

The OSC has administrative responsibility for the *Securities Act*, the *Commodity Futures Act* and the *Deposits Regulation Act*, as well as certain provisions of the *Ontario Business Corporations Act*. Most of the OSC's day-to-day operations relate to the administration and enforcement of the *Securities Act* and the *Commodity Futures Act*.

Securities regulation in Ontario involves three principal areas of activity:

- **Licensing and registration of persons and firms trading in securities and commodity futures contracts.** The OSC requires competency and integrity of registrants. It is also concerned that firms are financially stable and supervise their employees appropriately.
- **Review of prospectuses and other disclosure documents.** As a general rule, no person may sell new securities to the public unless a prospectus containing full, true and plain disclosure is filed with the OSC and provided to purchasers.
- **Enforcement of the *Securities Act* and *Commodity Futures Act*.** Staff investigate suspected violations of the legislation and in appropriate cases recommend either proceedings before the Commission or prosecution before the Courts. Staff also supervise the filing of financial statements, insider trading reports and other disclosure material.

THE OSC AND ITS POWERS

The OSC has the power to:

- investigate;
- suspend, cancel or impose terms on registration, or reprimand registrants;
- grant or deny exemptions from provisions concerning prospectuses, registration, take-

over bids or issuer bids;

- cease-trade any security;
- freeze funds or apply to court for the appointment of receivers;
- order audits of registrants, reporting issuers, mutual fund custodians and clearing houses of commodity futures and stock exchanges;
- grant relief from financial reporting requirements; and
- grant relief from proxy solicitation and insider reporting requirements.

The OSC is empowered to grant official recognition to Self-Regulatory Organizations, and has recognized The Toronto Stock Exchange and The Toronto Futures Exchange. SROs, such as the TSE, the TFE and the IDA, impose financial and trading rules on their members that are enforced through independent audit and compliance checks. The OSC reviews those rules and hears appeals from decisions of the SROs.

THE STRUCTURE OF THE OSC

The OSC is a Schedule I regulatory agency of the Government of Ontario. The Minister of Finance answers for the OSC in the Legislature and presents OSC financial estimates as part of the Ministry of Finance's estimates.

THE COMMISSION

The OSC has two distinct parts. One part is an autonomous statutory tribunal — the Commission — the eleven members of which are appointed by Order-in-Council. At present, there is a full-time Chairman, one full-time Vice-Chair, and nine part-time Commissioners. Commissioners are drawn from various fields related to the securities and

commodity futures industries, including lawyers, accountants, securities analysts, dealers and investors. The Chairman is by statute the Commission's Chief Executive Officer. The Commission assists in the formulation of policy, sits as an administrative tribunal in hearings, acts as an appeal body from decisions made by the Executive Director and staff, hears appeals from decisions of the TSE and the TFE, and makes recommendations to the government for changes in legislation. Two members constitute a quorum. The Commission holds regular policy meetings, and also convenes in panels for administrative hearings.

The *Office of the Secretary* provides support to the Commission meetings and hearings, receives and co-ordinates the processing of applications to the OSC, publishes the weekly *OSC Bulletin*, coordinates corporate communications, provides library services and coordinates meetings of the CSA. (The CSA is an association of securities administrators from each of the provinces and territories in Canada. It seeks to achieve uniformity in legislation and policies.)

THE STAFF OF THE COMMISSION

The other major part of the Commission is an administrative agency composed of more than 230 lawyers, accountants, investigators, managers and support staff. The *Executive Director* is the OSC's Chief Operating and Administrative Officer and is responsible for the day-to-day activities of the seven operating departments of the OSC — the Offices of the Chief Accountant, the General Counsel and the Chief of Compliance, and the Corporate Finance, Capital Markets/International Markets, Enforcement, and Administrative and Systems Services branches. The Executive Director also participates actively in policy development.

➤ The *Chief Accountant* formulates financial reporting policy and resolves questions of interpretation and application of accounting principles and auditing standards. The *Office of the Chief Accountant* ("OCA") advises staff and the Commission on accounting and auditing

matters. The OCA monitors the quality of financial reporting by issuers and provides input to the Canadian Institute of Chartered Accountants ("CICA") in respect of the CICA's accounting and auditing standard setting functions.

➤ The *Office of the General Counsel* ("OGC") provides legal advisory services to staff, the executive offices and the Commission on securities law matters, including the interpretation of the legislation, regulation and policies administered by the Commission. The OGC reviews applications to the Executive Director and the Commission for discretionary relief from certain aspects of the legislation, related regulations and policy statements applicable to take-over bids, issuer bids, going private transactions, related party transactions and other types of reorganizations. It participates in major policy and legislative initiatives of the Commission. The OGC is involved in significant administrative and judicial proceedings relating to take-over bids and other securities law issues.

➤ The *Office of the Chief of Compliance* ("OCC") conducts compliance audits to monitor financial sales and compliance activities in the securities industry including the activities of registrants, self-regulatory organizations and the Canadian Investor Protection Fund. The OCC conducts field reviews of registrants, with particular emphasis on the segregation of client assets, the reporting of trades, capital adequacy and the supervision of sales and client activities.

➤ The *Corporate Finance Branch* regulates the distribution of securities in Ontario by prospectus and private placement, monitors compliance with the continuous and other disclosure obligations of issuers, and regulates many aspects of the mutual fund industry. The branch consists of the Corporate Finance and Continuous Disclosure sections. The Corporate Finance Section reviews prospectuses and other disclosure documents to ensure that the information appears complete and that the offering appears to be not contrary to the public interest. The branch also reviews and makes recommendations to the Commission with respect to applications for exemption from certain requirements of the *Securities Act*, Regulation and policy statements. Policy

development is an important aspect of the work of the branch.

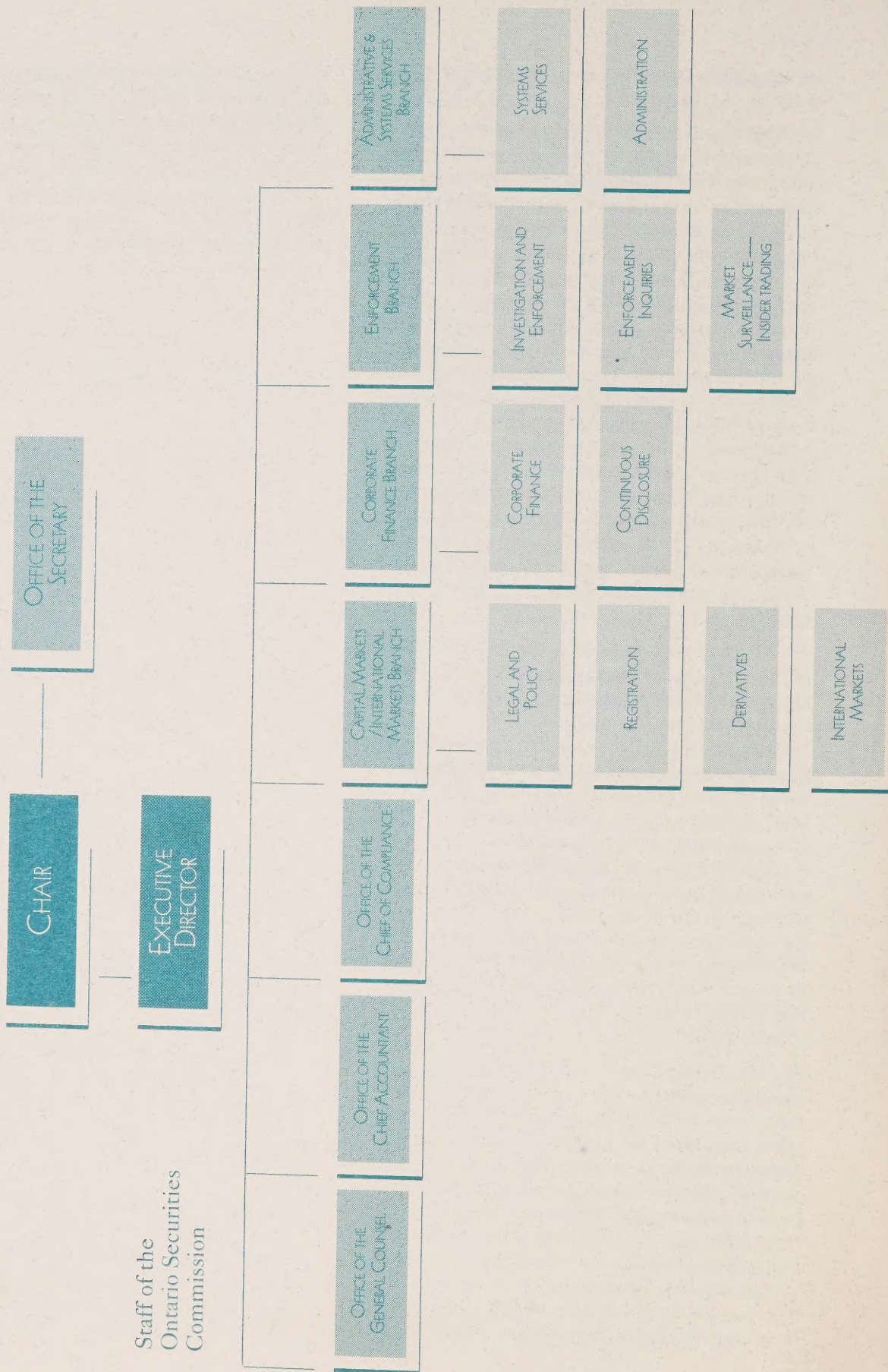
➤ The *Capital Markets/International Markets Branch* regulates participants in the securities and derivatives industry and identifies and responds to developments in the capital markets. The Legal and Policy Section provides legal and policy advice to the branch and the Commission. The Registration Section is responsible for the initial and ongoing registration of companies and individuals carrying on securities and derivatives activities as dealers, advisers or underwriters in Ontario. The Derivatives Section administers the *Commodity Futures Act* and Regulations and the Recognized Options Rationalization Order. The International Markets Branch develops policy on international and interjurisdictional securities matters, and undertakes special policy projects. The branch also participates in the review of prospectuses, rights offering circulars and applications made by foreign issuers.

➤ The *Enforcement Branch*, the largest branch of the OSC, investigates complaints concerning commodities and securities matters and monitors trading in securities. The Investigation and Enforcement Section investigates possible violations of statutes administered by the Commission, and undertakes administrative proceedings before the Commission and the Courts. The Enforcement Inquiries Section receives and reviews all complaints and enforcement-related inquiries from the public. The Market Surveillance - Insider Trading Section is responsible for the surveillance of the trading of shares of reporting issuers and the processing of insider reports filed with the Commission.

➤ The *Administrative and Systems Services Branch* provides services to support the operations of the OSC. The Finance Section compiles, monitors and reviews all revenue and expenditure transactions. The Records Section provides records management services by filing, storing and retrieving the OSC's operational records. The Revenue and Document Tracking Section receives and distributes mail, and processes all revenues received by the Commission. The Human Resources Section is responsible for all facets

of the competition process and provides advice and education in all areas of human resources. The Purchasing and Facilities Section fulfils supply and equipment requirements and accommodation needs. The Systems Services Section provides systems operations, systems development, and user support services for the agency including computer training for staff.

ORGANIZATION CHART



This is my second message as Executive Director and I am pleased to express my appreciation to the staff for their dedication in an environment of significant market activity and innovation, as well as government restraint. This environment has heightened the challenge of pursuing our dual mandate of investor protection on the one hand and efficiency and competitiveness of the capital markets on the other. Our responsibility is to balance these sometimes conflicting objectives in the public interest.

The economic recovery is tied to the health of our capital markets which, in turn, are increasingly integrated nationally and competitive internationally. It is critically important therefore that securities regulation in Ontario, and indeed Canada, maintains its reputation for fairness and efficiency. This continues to be a key objective of policy development and implementation.

The professionalism and expertise of our staff, combined with selective secondment and assignments from the private sector, are designed to allow the OSC to maintain its position as a sophisticated regulator attuned to market developments.

The OSC is now part of the newly merged Ministry of Finance comprised of the previous Ministries of Financial Institutions, Treasury and Economics, and Revenue. Structural changes have occurred at the Ministry with a view to consolidation and elimination of duplicative functions, especially administration services. The OSC is also undertaking organizational and staffing changes designed to streamline regulation and render it more effective.

Following major personnel changes in the past three years, few moves have occurred at the senior staff level this past year. The exception is that Brenda Eprile, the Chief Accountant, is also currently acting Chief of Compliance, with responsibility for monitoring industry compliance with securities rules aimed at investor protection.

From a policy perspective, efforts continue with respect to the disclosure of related party transactions, the proposed amendments to the enforce-

ment provisions of the *Securities Act*, disclosure of executive compensation and the recent publication of the policy on a national prompt offering qualification system.

This year we will also be involved in a number of other projects including penny stocks, bought deals, expedited review of prospectuses and a plain language prospectus summary.

From the perspective of the structure of the industry, the OSC, in conjunction with the Government, is examining federal financial reform, the activities of the banks in the securities industry as well as the role of the independent dealers to determine how provincial regulation would best serve the interests of Ontario's capital markets and the national markets in general.

Recognizing the increasing globalization of the capital markets, the OSC will continue to look beyond its provincial borders to both the national and international arena. This will be furthered by continued cooperation with the Canadian Securities Administrators ("CSA") to harmonize provincial rules and with the International Organization of Securities Commissions ("IOSCO") and the North American Securities Administrators Association to ensure that the interests of investors and other participants in the global markets are properly considered. In addition, the CSA is in the process of developing a proposal to enhance access to Canadian capital markets by foreign issuers.

The future of the capital markets in Ontario will generate complex challenges. In meeting the challenges of the 1990s, the OSC believes that input from participants in the Ontario capital markets is crucial and both encourages and appreciates all comments and suggestions.



Joseph J. Oliver

CORPORATE FINANCE BRANCH

The *Corporate Finance Branch* is comprised of the Corporate Finance and Continuous Disclosure sections. The responsibilities of the Corporate Finance Branch include the following:

- regulating the distribution of securities in Ontario, whether by way of prospectus or private placement;
- regulating many aspects of the mutual fund industry; and
- supervising compliance with continuous and other disclosure obligations of issuers of securities.

CORPORATE FINANCE SECTION

The Corporate Finance Section has a number of functions, including:

- the review of initial annual information forms filed by issuers that wish to qualify to use the prompt offering qualification system;
- the review of prospectuses and issuing prospectus receipts;
- the review of applications for exemption from prospectus, financial reporting and various other requirements of the *Securities Act* and Regulation and applicable policy statements;
- the review of rights offering circulars;
- the review of requests for consent to release from or transfer within escrow; and
- the development of policy statements relating to the distribution of securities, disclosure requirements and the operation of mutual funds.

Statistics regarding the filings accepted by the Corporate Finance Section during the past fiscal year are set out in the table at right:

FISCAL YEAR ENDED MARCH 31

PROSPECTUSES ¹ (Inc. Short Form Prospectuses)	No.	1993 \$(Mil) ³	No.	1992 \$(Mil) ^{3,4}
---	-----	------------------------------	-----	--------------------------------

TYPE OF OFFERING

Industrial Company	164	17,557	143	15,234
Finance Company	8	2,771	7	5,150
Bank	9	2,589	18	3,317
Natural Resource				
Mining: Junior	5	13	6	6
Other	16	479	11	191
Oil & Gas: Junior	7	29	2	5
Other	52	2,227	32	2,096
Trust Company	2	300	1	600
Real Estate Project	15	380	17	443
Derivative Securities	11	736	5	265
Miscellaneous	14	562	16	263
Mutual Funds ²	179	N/A ⁵	169	N/A
Scholarship Plan	6	N/A	7	N/A
Non-Redeemable Fund	1	0	1	50
Film	0	0	1	35
Small Business Development Corporation	0	0	0	0

TOTAL	489	27,643	436	27,655
-------	-----	--------	-----	--------

% CHANGE	+ 12.0	- 0.1
----------	--------	-------

NOTES:

- 1 ➤ The table does not include prospectuses which were withdrawn or for which the Director refused to issue a final receipt.
- 2 ➤ The number of mutual fund prospectuses accepted does not represent the number of mutual funds as in most cases a prospectus qualifies more than one mutual fund.
- 3 ➤ The dollar figure for prospectus filings represents the maximum aggregate offering price of the securities offered and does not represent the actual value of the securities distributed.
- 4 ➤ The dollar figure for prospectus filings includes \$5,200 million registered under the shelf procedures set out in National Policy Statement No. 44 ("N.P. 44"). Of this amount, \$1,937 million of securities were distributed in Ontario under N.P. 44.
- 5 ➤ N/A means not available.

In fiscal 1993, the number of prospectuses receipted increased by 12 per cent over the number of prospectuses receipted in 1992, reflecting the active capital markets. The number of long form prospectuses receipted increased by 18 per cent in fiscal 1993 over the comparable number in fiscal 1992 reflecting the increasing receptivity of the markets to initial public offerings and financings by more junior issuers. Funds raised through offerings of derivative securities increased significantly and the development of new types of derivative securities continued to be an area which demanded significant staff involvement. Despite this trend, short form prospectus offerings accounted for 68 per cent and 91 per cent of all equity and debt offerings respectively, based on the value of prospectus financings. Equity offerings accounted for 57 per cent of the value of all corporate prospectus offerings in fiscal 1993 with corporate debt offerings accounting for 43 per cent.

In fiscal 1993, staff of the Corporate Finance Branch participated in many policy initiatives. Following is a brief summary of certain of these initiatives.

In July 1992, the Corporate Finance Committee of the Investment Dealers Association of Canada (the "IDA") provided the CSA with specific proposals to modify the bought deal financing technique (the "IDA Proposals"). The IDA Proposals were published by the CSA in August 1992 as an attachment to a CSA Request for Comments prepared by staff, in order to facilitate and generate comment from interested parties concerning bought deals in general, and the IDA Proposals in particular. Staff summarized and analyzed these comments with a view to providing a recommendation to the CSA regarding the regulation of bought deals. Staff also published an analysis of the legality of pre-marketing activities undertaken in connection with bought deals.

As a result of submissions received by the CSA from certain parties, the CSA concluded in 1992 that concerns in connection with soft dollar transactions should be investigated to determine whether the CSA should confirm the existing regulatory regime, prohibit soft dollar transactions or adopt a different regula-

tory approach. Staff developed a CSA Request for Comments in respect of soft dollar transactions which invited comment in connection with such transactions. Numerous comments were received by the CSA in response to the Request for Comments and staff summarized and analyzed such comments in order to prepare a draft national policy statement concerning soft dollar transactions. The draft national policy statement is expected to be published for comment in the fall of 1993.

Staff developed a CSA notice which set out the CSA's position regarding mutual fund sales incentives including foreign trips and reciprocal commissions. The notice indicated that the CSA will be amending National Policy Statements No. 36 and 39 to clarify the previously established requirements for the disclosure of mutual fund sales incentives. The notice was published in January 1993.

Staff finalized amendments to section 16 of National Policy Statement No. 39 regarding mutual fund sales communications. The amendments with respect to all funds, other than money market funds, went into effect August 1, 1992 and with respect to money market funds went into effect January 1993.

Staff participated with the CSA Corporate Finance Committee in finalizing National Policy Statement No. 47 on the Prompt Offering Qualification System. National Policy Statement No. 47 is intended to increase the efficiency of the Canadian capital markets by allowing more issuers to qualify to use and remain qualified to use the Prompt Offering Qualification System. National Policy Statement No. 47 was published in February 1993.

Staff collaborated with the Capital Markets Branch on a number of projects. The two branches finalized amendments to National Policy Statement No. 39 concerning the use of derivatives by mutual funds. The amendments are intended to enhance the ability of mutual funds to utilize derivative securities for hedging and investment purposes. Staff also collaborated with the Capital Markets Branch in developing draft amendments to National Policy Statement No. 39 dealing with principal trading restrictions that govern the trading of

securities by related parties. The draft amendments were published for comment in November 1992.

CONTINUOUS DISCLOSURE SECTION

The Continuous Disclosure Section has a number of functions, including:

- filing all continuous disclosure materials, take-over and issuer bid circulars, reports required to be filed in connection with the use of various exemptions from prospectus requirements and numerous other documents;
- ensuring such filings are appropriately reported in the *OSC Bulletin* and made available through the Commission's public file system;
- monitoring the Commission's list of reporting issuers, defaulting reporting issuers and cease-trade orders; and
- recommending the imposition of cease trade-orders against reporting issuers which fail to file their financial statements in a timely fashion.

Selected statistics regarding the activities of the Continuous Disclosure Section during the past fiscal year are set out in the table at right:

FISCAL YEAR ENDED MARCH 31

TYPE OF DOCUMENT	1993	1992
------------------	------	------

(by number except as indicated)

RECEIVED

Financial Statements	11,561	11,316
Material Change Reports	1,787	1,819
Information Circulars	2,277	2,893
Prospectus Exempt Financings ¹ (by aggregate offering price in \$(Mil))	-	-
Debt	5,014	4,023
% change	+ 25	
Equity	5,299	5,255
% change	+ 1	

ISSUED OR RECOMMENDED

Certificates of "no default"	122	353
Cease-trade orders	474	141

NOTE:

1 ➤ Private placements by Ontario issuers and to Ontario residents by non-Ontario issuers as disclosed in Form 20s.

As of March 31, 1993, there were 3,606 reporting issuers which represented an increase of 2 per cent from March 31, 1992.

The **Capital Markets Branch** is responsible for the regulation of the capital markets in Ontario. This includes:

- overseeing activities of the SROs such as the TSE, the TFE, the IDA and the Canadian Investor Protection Fund ("CIPF");
- reviewing activities of market intermediaries that are not members of an SRO;
- reviewing activities of the Canadian Depository for Securities Ltd. ("CDS");
- developing and implementing regulatory policy relating to capital market structure and trading practices; and
- monitoring and responding to developments in the Canadian and international capital markets.

The branch consists of three sections. The director of the branch is also the director of the International Markets Branch.

REGISTRATION SECTION

The section administers a registration system to ensure that all capital markets professionals required to register with the OSC meet certain minimum standards of integrity, competence and capitalization.

The section conducts an ongoing operational review to ensure it provides sound public service.

During the fiscal year, the number of applications received by the section increased over the preceding year. Yet the average number of files open at any given time did not rise from last year, and the average length of time an application remained open declined as well.

In mid-1992, the section implemented an arrangement with the Investment Funds Institute of Canada ("IFIC") whereby IFIC pre-reviews, in accordance with OSC-specified criteria, the salesperson applications of certain

mutual fund and scholarship plan dealers. If IFIC considers that an application meets the criteria, the salesperson is granted conditional registration.

As part of the ongoing review of registration operations, the section continued work on the redesign of the registration application forms with the primary goal of receiving all information that is relevant to the registration decision when the application is filed.

REGISTRATION SECTION STATISTICS

Fiscal Year ended March 31 *1993* *1992*

BUSINESSES AND INDIVIDUALS REGISTERED

BUSINESSES

Dealers — all categories	574	593
Advisers — all categories	184	147
Dealer and Adviser — Dual Registration	54	35
Others — includes exempt purchasers, commodity floor traders and competitive option traders	156	173
TOTAL	968	948

Securities Act - SA	871	857
Commodity Futures Act - CFA	67	64
Both SA & CFA	30	27
Branch Offices	4,239	3,706
Sub-Branch Offices	553	408

INDIVIDUALS

Salespersons	21,110	16,062
Officers and Directors	5,395	4,939
Shareholders	5,719	5,161
TOTAL	32,224	26,162

APPLICATIONS PROCESSED

Applications received during year ¹	14,352
Applications processed to completion during year ¹	14,834
Average number of applications open at month end ¹	1,932

AVERAGE AGE OF APPLICATIONS OPEN AT MONTH END (%)¹

1-30 Days	42.95
31-60 Days	21.24
61-90 Days	11.28
91-180 Days	13.92
181-365 Days	6.08
Over 365 Days	4.53

APPLICATIONS IN PROCESS AT YEAR END

New Businesses	62	59
Salespersons ²	672	1,675
Officers and Directors	340	537
Amendments ³	363	260
TOTAL	1,437	2,531

1 > Due to changes implemented June 1, 1992 in the types of applications recorded for statistical purposes, comparable figures for the year ended March 31, 1992 are not available.

2 > Applications to transfer a salesperson from one registered entity to another are included in the figure for the year ended March 31, 1993, but are not included in the figure for the year ended March 31, 1992.

3 > Applications for renewal of registration as a dealer, underwriter or adviser are included in the figure for the year ended March 31, 1993, but are not included in the figure for the year ended March 31, 1992.

LEGAL AND POLICY SECTION

The section's primary role is to provide legal and policy advice regarding registration and the regulation of the Ontario capital markets, apart from matters relating to derivatives. The section provides regulatory oversight to the TSE, the IDA, market intermediaries that are not members of an SRO, the Canadian Dealer Network Inc. ("CDN"), CDS and CIPF.

The section's operational functions include the review of: TSE and IDA rule changes; certain rule changes of the CDN and CDS; applications for exemptions from registration, conflicts of interest and other provisions; acquisitions of registrants; networking proposals between registrants and financial institutions; and market regulation and financial industry trends and developments for the purpose of formulating regulatory responses. The section also provides legal, technical and administrative hearing support to the Registration Section.

Major policy initiatives and issues addressed during the fiscal year include:

- > an initiative to expand public access to government bond trading information to improve bond market efficiency;
- > the impact on Ontario's securities industry of federal financial reform;
- > issues arising from the "universal registration system" and from initiatives to optimize the OSC's registration forms;
- > conflict of interest issues relating to principal trading between a mutual fund and the related entities of the mutual fund's sponsor;
- > restrictions on an underwriter in respect of distributions by its related or connected issuers;
- > National Policy Statement No. 49 initiative to require national dealers to become members of the CIPF and one of the SROs; and
- > implementation of changes to shorten the time required to settle securities trades as part of the section's participation in the Group of Thirty, an international working group on clearance and settlement of securities.

DERIVATIVES SECTION

The section administers the *Commodity Futures Act* and Regulation and the Recognized Options Rationalization Order of the Commission ("RORO") issued pursuant to the *Securities Act*. In 1991, the section's mandate was extended to include the review and regulation of new derivative products.

The section develops policy and provides regulatory supervision for trading in and rendering advice with respect to commodity futures contracts, commodity futures options, options, over-the-counter derivatives, precious metals certificates and certain other derivative instruments traded by Ontario residents. The section also acts as a resource to other branches of the Commission in respect of derivatives matters.

The section handles applications for registration under the *Commodity Futures Act* in the categories of dealer and adviser as well as all

renewal applications under the *Commodity Futures Act* by registrants in the adviser category. As of March 31, 1993, 18 firms held registration as Futures Commission Merchants and 14 firms held registration as Advisers.

The section assists the Corporate Finance Branch in the review and regulation of new derivative securities issued by prospectus, such as commodity and index warrants, and assists in the review and regulation of mutual funds seeking to make use of permitted derivatives under the recent revisions to National Policy Statement No. 39. In addition, the section assists in the administration of OSC Policy No. 11.4 which addresses commodity pool programs.

The section also assists the Enforcement Branch with respect to investigation and enforcement matters involving breaches of the *Securities Act* and the *Commodity Futures Act* as they relate to derivatives matters.

The section oversees the TFE, Trans Canada Options Inc. ("TCO") and the derivatives activities of the TSE. It reviews new by-laws and amendments to existing by-laws which are submitted to the Commission for non-disapproval by the TFE, TCO, as well as new and amending TSE by-laws which address derivatives matters.

The section also acts as liaison between the Commission and the Commodity Futures Advisory Board.

Significant activities and initiatives during the fiscal year included: completion of the amendments to National Policy Statement No. 39 expanding the permitted use by mutual funds of derivative instruments; developing amendments to the *Commodity Futures Act*, the Regulation and the forms; and commencement of a study of over-the-counter derivatives to develop recommendations as to the appropriate regulatory regime for such products.

INTERNATIONAL MARKETS BRANCH

The *International Markets Branch* is responsible primarily for developing policy on international securities matters and participating in projects of IOSCO and other international

securities organizations. Other responsibilities include responding on behalf of Ontario participants to the policy initiatives of other jurisdictions. The branch also provides advice regarding the review of shelf prospectuses, prospectuses used in Multijurisdictional Disclosure System offerings, and rights offering circulars, and participates in the review of applications made by foreign issuers, advisers and dealers.

Major undertakings of the branch include:

- evaluating whether Canadian regulatory requirements act as barriers to foreign issuers offering (either using MJDS or the regular prospectus procedures) their securities in Canada; and formulating changes that would eliminate or reduce the barriers without compromising investor protection in the province;
- negotiation of memoranda of understanding with the United Kingdom, Mexico, the Netherlands and the United States Commodity Futures Trading Commission regarding the sharing of information on securities matters for the purposes of assisting in investigations and enforcement;
- assisting the provincial government by providing information and advice on the impact on the securities industry in Ontario of NAFTA, GATT, OECD negotiations and the proposed European Energy Charter;
- development of a proposed policy on the disclosure requirements on the executive compensation of public companies;
- review of the MJDS and formulation of amendments to expand the application of the MJDS to facilitate cross border transactions;
- preparation of revised fee schedules for the *Securities Act* and the *Commodity Futures Act*;
- monitoring and resolving issues on the OSC's policy on advisers that do not have an office in Ontario; and
- reviewing and monitoring policy regarding distribution of securities outside of Ontario which may also be considered to be a distribution in Ontario and thereby require compliance with Ontario securities legislation.

Branch staff represents the Commission on the International Disclosure Standards and Secondary Markets Working Groups of IOSCO.

The *Office of the Chief of Compliance* ("OCC") is responsible for monitoring compliance with the requirements of securities legislation by participants in the securities and commodity futures industry. As such, the OCC supervises the financial surveillance and compliance activities of organizations registered to distribute securities and to supply investment advice to clients.

The OCC oversees the activities of a total of 720 registrants which are not members of the TSE and the IDA including 123 mutual fund dealers, 70 securities dealers, 225 limited market dealers, 97 international dealers, 181 portfolio managers/investment counsellors, five scholarship plan dealers, six securities advisers, and 13 commodity trading managers. The OCC's monitoring activities include both field reviews of sales and financial compliance and desk reviews of financial filings received from the registrants in relation to capital adequacy. Since its inception in 1991, the OCC has conducted numerous field audits. Some of the issues arising from these examinations have been referred to the Enforcement Branch and have led to proceedings being initiated.

The OCC is also responsible for overseeing the compliance activities of the CIPF, the TSE and the IDA. It reviews and comments on new regulations and by-laws of the securities industry relating to capital adequacy.

The OCC is committed to a number of programs, projects and activities which assist the Commission in discharging its mandate of investor protection and the maintenance of the integrity of the capital markets. These programs and activities can be divided into three categories:

SURVEILLANCE/COMPLIANCE

- conducts field reviews of registrants relating to capital adequacy, books and records, pricing and selling of securities, suitability of

client transactions relative to client investment objectives and the reporting of trades on the appropriate market; and

- has recently initiated monthly financial reporting for certain registrants that require more timely monitoring. The OCC also plans to computerize regulatory filings which assist in summarizing and analyzing financial data of registrants and improve the effectiveness of our monitoring process.

CAPITAL FORMULA

- is evaluating the suitability of the New Capital Formula adopted by the SRO's in 1993 for application to securities dealers that are not SRO members; and

- will review the minimum capital requirements for the other categories of registrants.

INSURANCE

- will review the minimum insurance coverage required for the protection of client assets held by registrants; and

- will review the adequacy of the terms and conditions of the Ontario Contingency Trust Fund, the customer protection plan for clients of certain non-SRO registrants.

The Office plans to introduce a new initiative to assist registrants and their advisers to understand more clearly staff's administrative practice in certain areas. By issuing Compliance Staff Communiques, the OCC will clarify the staff's view on specific issues ranging from appropriate internal controls and procedures in certain areas to the application of capital adequacy rules in particular circumstances.

The **Enforcement Branch** is responsible for a wide range of activities, including the conduct of investigations, market surveillance, the monitoring of reporting requirements and enforcement proceedings before the Commission and the Ontario Court of Justice.

The branch has three sections. The Inquiries Section handles public inquiries relating to enforcement matters. The Market Surveillance - Insider Trading Section monitors the trading of securities and compiles insider trading data reported to the OSC. The Investigation Section, which is staffed by investigators, accountants and lawyers, conducts investigations and enforcement proceedings, including administrative hearings before the Commission and prosecutions before the Courts.

INVESTIGATION SECTION

During the fiscal year ended March 31, 1993, 65 new investigations were commenced and a substantial number of hearings and prosecutions were concluded. Prosecutions under the *Securities Act* have resulted in significant increases in the number of jail terms and in the amount of fines imposed. This reflects the amendment of the *Securities Act* in February 1988 which increased the maximum jail term to two years and the maximum fine to one million dollars. Another significant change is the increased willingness of the Courts to impose probation orders on *Securities Act* offenders either instead of or in addition to a fine or term of imprisonment. Typical terms of probation include prohibitions on trading in securities and on acting as a director or officer and requirements that community service work be performed. A description of some of the more significant cases follows:

UNLAWFUL TRADING IN SECURITIES AND FAILURE TO REGISTER

On June 5, 1992, Pia Williamson, the principal of the Consortium Group of Companies, was sentenced in absentia to 21 months in jail for each of 48 convictions under the *Securities Act*. In addition she was fined a total of \$350,000. Her companies, Consortium Properties Inc. and Consortium Financial Inc., were also fined \$700,000 and \$100,000 respectively, but these fines were suspended to conserve the assets for the benefit of investors. The term of imprisonment and the fines imposed upon Pia Williamson and her companies were the largest ever for violations of the *Securities Act*.

On December 2, 1992, the Commission approved settlement agreements in connection with allegations against 21 former salespersons of Consortium Properties Inc. Pursuant to the settlement agreements trading privileges were suspended for periods ranging from three months to two years, depending on the circumstances of each individual salesperson. Following a hearing ex parte in March 1993, the Commission ordered that the trading privileges of Pia Williamson be removed for the rest of her life.

On September 16, 1992, the RCMP laid fraud, theft and criminal breach of trust charges against Pia Williamson in relation to her activities at Consortium.

In four other prosecutions, individuals were sentenced to terms of imprisonment for trading in securities without registration or without a prospectus. On February 26, 1992, Edward Fung was sentenced to six months imprisonment and placed on probation for two years for selling securities of Cinjig Inventions Corp without registration and without a prospectus. On September 10, 1992, Ghan Chee was sentenced to thirty days imprisonment for selling securities of Contach Industries Inc. and World Wide Service and Restaurant Club Inc. without registration or a prospectus. On December 4, 1992, Ruven Zonenberg was sentenced to a

jail term of fifteen days and a term of probation for selling promissory notes issued by Food Court International Inc. without registration or a prospectus. On December 7, 1992, Harold Alderson was sentenced to a jail term of fifteen days and a period of probation for selling securities of three numbered companies without registration or a prospectus.

Fines for trading in securities without registration or a prospectus also were imposed in a number of cases. On May 11, 1992, Hugh Bondy, Jeff Diamond and Eugene Pringle were fined \$25,000 per count for total fines of \$100,000 for selling securities of Brealey Place Limited Partnership and Loyalist Place Limited Partnership. On May 26, 1992, Kayedon Whipple and Bruce Dennis were fined \$6,250 each for trading in securities of Golden Horseshoe Brewing Holding Co. Ltd. On June 15, 1992, Paul Linden and Dieter Kirner were sentenced to pay fines of \$25,000 per count for total fines of \$50,000 each for selling securities of Lawsystems Limited Partnerships without registration and without a prospectus. On August 21, 1992, David Joseph Darling was sentenced to pay fines of \$25,000 per count for a total of \$50,000 for selling securities of Hoogendam Farms Registered Partnership without registration and without a prospectus. On December 16, 1992, Arthur Fraser Hodgins was sentenced to pay a fine of \$5,000 and was placed on probation for selling securities of Oakville Securities Inc. without registration.

On February 5, 1993, the Commission issued an Order removing for life the trading privileges of Shaun Tardivel and his company Tardivel Associates Inc. for deceiving investors by making numerous misrepresentations to them. Investors lost over \$650,000 investing in various schemes promoted by Tardivel.

CONDUCT OF REGISTRANTS

On April 17, 1992, Kevin Robert Cooke, a bond trader at Osler Inc., was sentenced to 16 months incarceration for failure to maintain books and records of financial transactions and failure to deal fairly, honestly and in good faith with customers and clients. Mr. Cooke has appealed.

On December 18, 1992, the Commission cancelled the registration of Frank Costantini and removed for life the trading privileges of Costantini, Michael Biscotti and David Orton. The Commission found that they had engaged in numerous trading improprieties including front-running and misuse of confidential information. The Commission concluded that their behaviour showed a complete lack of integrity and a gross disregard for both the interests of their firm's clients and the trading system.

On June 11, 1992, the Commission cancelled the registration of John Leybourne. In a settlement agreement Mr. Leybourne admitted that he had failed to ensure compliance by Oxbridge Securities Inc. with its obligations under the *Securities Act* and Regulation. On October 22, 1992, the Commission suspended the registration of Oxbridge Securities for failure to maintain the required minimum free capital. On November 20, 1992, the Ontario Court (General Division) dismissed Oxbridge's application for an order prohibiting the Commission from proceeding with its hearing into Oxbridge's fitness for registration.

On June 24, 1992, after a lengthy hearing, the Commission cancelled the registration of Trend Capital Services Inc. and suspended the registrations of certain of its officers and employees for failing to deal fairly, honestly and in good faith with their clients. The Commission found the respondents sold highly speculative securities to gullible and/or unknowledgable people in complete disregard of the damage this would do to the individuals and to the reputation and integrity of the capital markets. On March 22, 1993, the Divisional Court dismissed an appeal brought by some of the individual respondents from the Commission decision.

On December 5, 1992, the Commission cancelled the registration of Haldenby & Associates Ltd. and Donald Haldenby, a portfolio manager, for misappropriation of client funds. In addition, upon application by the Commission, the Ontario Court of Justice (General Division) appointed a receiver.

DISCLOSURE

On June 26, 1992, Ronald Gilson was sen-

tenced to a term of imprisonment for three months in connection with the issuance by Silver Bar Mines Limited of a misleading press release. The company was fined \$20,000. The court found that the issuance of the misleading press release was tantamount to attempted fraud and observed that the Commission's timely issuance of a cease trade order prevented loss to investors. Mr. Gilson has appealed his conviction and sentence.

On October 5, 1992, the Commission dismissed an application by Osgoode Holdings Inc. for an order revoking a cease trade order imposed for failure by the company to file financial statements. The Commission found that information sent to the shareholders and filed with the Commission was defective and deficient. The Commission stated that, before it would consider any new application to revoke the cease trade order, prospectus level disclosure must be made. The Commission also expressed concerns regarding the conduct of Glen Erikson, the promoter of the company.

On September 22, 1992, the Commission found that the directors of Standard Trustco Limited failed to exercise the care, diligence and skill that reasonably prudent persons would have exercised in comparable circumstances and that they acted contrary to the public interest when they approved unaudited interim financial statements without making appropriate inquiries. The unaudited interim financial statements materially overstated the company's income. The Commission also found that the president of the company was responsible for the issuance of a press release which was materially misleading. However, the Commission decided not to make an order removing trading privileges because it was of the opinion that in the circumstances of this case such an order would not serve any useful purpose.

TAKEOVER BIDS

On May 13, 1992, the Commission suspended for one year the trading privileges of Anthony George Dragone and Gerald Martin Soloway. In addition, Messrs Dragone and Soloway agreed to pay \$35,000 each to the Treasurer of Ontario. As directors of Fleet Aerospace Corporation, they did not correct or update a

Notice of Substantial Issuer Bid when required and were aware of or participated in tenders to that bid which were not effected in accordance with the terms of the bid and the trading rules of The Toronto Stock Exchange.

INSIDER TRADING

On October 1, 1992, the Divisional Court dismissed an appeal from a Commission decision removing the trading privileges of Larry Skolnik for seven years because of insider trading, failure to file an early warning report and failure to file insider reports.

On June 10, 1992, Ignac Saliga was convicted of insider trading in the securities of Corby Distilleries Limited. Mr. Saliga earned a profit of over \$18,000 from the trade. He was fined \$36,000.

On June 4, 1991, the Investigative Services Division of The Toronto Stock Exchange identified highly unusual trading in January, February and March, 1991, in the shares of Laidlaw Inc. by a Channel Island company. The TSE was concerned that the short selling in the account was based on material information not generally disclosed.

On April 28, 1993, the Commission approved a settlement agreement with Michael G. DeGroote (the former Chief Executive Officer of Laidlaw Inc.), Henri Herbots, Seakist Overseas Limited, W. Keith Walker (the Registered Representative responsible for the Seakist account), and Midland Walwyn Capital Inc. The terms of the settlement provided that: certain trading exemptions for Mr. DeGroote, Mr. Herbots, and Seakist do not apply for a period of five years; Mr. DeGroote, Mr. Herbots, and Seakist collectively agreed to pay \$5 million to the Province of Ontario; Mr. DeGroote, Mr. Herbots, and Seakist collectively agreed to establish a compensation fund in the amount of \$18 million; Mr. Walker agreed to retire and surrender his registration; Mr. Walker and Midland Walwyn Capital Inc. agreed to collectively pay the Province of Ontario \$304,286; and Midland Walwyn Capital Inc. agreed to an independent review of certain of their procedures.

OTHER SIGNIFICANT COURT DECISIONS

On October 26, 1992, the Ontario Court of Appeal held that the Commission has jurisdiction to take proceedings against the Province of Quebec in connection with a transaction by which a Quebec crown corporation acquired control of Asbestos Corporation Limited. The Notice of Hearing issued by the Commission alleges that Quebec failed to comply with the takeover bid provisions of the Ontario *Securities Act*. Quebec has applied to the Supreme Court of Canada for leave to appeal. In June 1993 leave to appeal was denied.

On July 29, 1992, the Court of Appeal upheld a decision of the Court that the fees of a receiver appointed under the *Securities Act* over the assets of Consortium Construction Inc. should be paid from the assets under administration including trust assets.

POLICY 1.10

On March 23, 1993, the Commission approved Policy 1.10 relating to the marketing and sale of low cost speculative securities commonly known as "penny stocks". The Policy sets out certain business practices as guidelines for securities dealers engaged in the marketing and sale of penny stocks.

MARKET SURVEILLANCE - INSIDER TRADING SECTION

For the year ended March 31, 1993, the section reviewed the trading of 35 reporting issuers whose stocks showed unusual trading patterns. Fifteen of these required further investigation.

Approximately 25,100 reports were filed by insiders during fiscal 1993 as compared with 23,300 in fiscal 1992. One insider had his trading privileges suspended pending compliance with the reporting requirements.

INQUIRIES SECTION

The Inquiries Section receives all enforcement-related complaints and inquiries. During

the period from April 1, 1992 to March 31, 1993, the section received a total of 714 complaints, compared to a total of 958 complaints lodged in the 1992 fiscal year. Of these, 34 complaints were referred to the TSE and 28 were referred to the IDA.

During the year, the section added a Complaints Officer to its staff and installed a direct line for telephone complaints. This has resulted in the resolution and forwarding of many inquiries and complaints without the necessity of filing formal written complaints.

The *Office of the Chief Accountant* (“OCA”) is the accounting and auditing resource to the staff and the Commission. The mandate of the OCA is to ensure that the OSC’s financial reporting and auditing standards and guidelines for reporting issuers and registrants are appropriate in terms of both investor protection and market efficiency, and that deviations from compliance are identified and corrected.

MD&A GUIDE AND FOLLOW-UP REVIEW

One of the OCA’s main projects during the year was the development and publication of an MD&A Guide to assist issuers and their advisors in the preparation of MD&A (“Management’s Discussion and Analysis of Operations and Financial Condition”). The Guide includes a question and answer section and examples of MD&A disclosure. The OCA also performed a follow-up review of issuers’ undertakings, given during the OCA’s 1991 review program to improve their MD&A disclosure.

POLICY INITIATIVES AND STAFF ACCOUNTING COMMUNIQUE

Policy initiatives undertaken during the year included the development of five national policies dealing primarily with financial reporting and auditing matters. These policies were developed in conjunction with the Chief Accountant’s Committee of the CSA. The OCA had primary responsibility for two national policies:

- National Policy Statement No. 14 - Acceptability of Currencies in Material Filed with Securities Regulatory Authorities: modernizes the requirements with respect to currencies used in the presentation of financial information; and,
- National Policy Statement No. 48 - Future-Oriented Financial Information (FOFI): provides consistent national standards for the preparation and presentation of FOFI (ie, fore-

casts and projections) in a variety of public company filings.

The three other national policies developed in 1992 were:

- National Policy Statement No. 27 - Canadian Generally Accepted Accounting Principles: provides an updated and comprehensive definition of Canadian generally accepted accounting principles (“GAAP”);
- National Policy Statement No. 50 - Reservations in an Auditor’s Report: addresses the acceptability of financial statements accompanied by an auditor’s report containing a reservation of opinion; and,
- National Policy Statement No. 51 - Changes in the Ending Date of a Financial Year and in Reporting Status (publication expected by September 1993): provides practical guidance on the time periods to be presented, the applicable filing deadlines and the additional disclosure required as a result of an issuer’s change in year-end.

Three staff accounting communiques (“SACs”) were issued during the fiscal year. SACs are intended to improve the awareness and understanding on the part of issuers and the accounting profession of staff’s current practices and procedures on specific financial reporting matters.

- SAC 5: Filing Extensions for Continuous Disclosure Financial Statements. SAC 5 clarifies the circumstances where staff would recommend relief be granted from the timing requirements for filing financial statements due to uncertainty.
- SAC 6 : Income Statement Presentation. SAC 6 addresses the presentation of items on a net of tax basis, the presentation of subtotals such as operating income and the disclosure of earnings per share. SAC 6 was issued as a result of certain practice problems, particularly with respect to the inappropriate exclusion of items from operating income subtotals.

> SAC 7: Financial Disclosure in Information Circulars. SAC 7 was issued as a result of concerns that issuers and advisors were providing inadequate financial disclosure with respect to spin-off transactions.

OTHER ACTIVITIES

The OCA provides input to the accounting and auditing profession with respect to financial reporting and auditing matters. During the year, the OCA prepared comments in response to the Canadian Institute of Chartered Accountants' ("CICA") financial instruments and impaired loans exposure drafts, and the related party transactions and foreign currency translation statements of principles, among other standard setting initiatives. The Chief Accountant continues to represent the CSA as an observer at the Emerging Issues Committee ("EIC") meetings. The OCA is continuing its practice of referring issues to the EIC that are receiving divergent or questionable treatment in practice.

The OCA has completed a survey of US-Canadian GAAP reconciliations in annual financial statements over a five-year period from 1987 to 1991 for all Canadian SEC registrants. The OCA has published a report and external comments on the survey's findings in May 1993. Staff has requested comment on the issues in this area which will assist us in developing policy direction.

LOOKING FORWARD

Major OCA initiatives for the upcoming year include an increased focus on interim financial reporting, a study of certain financial statement presentation and disclosure issues, and the commencement of an initiative to consider the current requirements and guidance for pro forma financial statements. The CICA will be consulted as we develop these projects. In conjunction with the Chief Accountant's Committee of the CSA, the OCA is considering recommendations for a more effective means for dealing with financial reporting compliance problems, revamping the requirements for earnings and asset coverage ratios in prospectuses, and reviewing the current financial reporting requirements for finance companies and mutual funds.

The responsibilities of the *Office of the General Counsel* include the following:

- acting as the senior legal resource within the OSC in areas directly related to the OSC's mandate;
- administration of the take-over bid, going private transaction, related party transaction and other merger and acquisition provisions of the *Securities Act*, *Business Corporations Act*, related Regulations and Policy Statements of the OSC (the "merger and acquisition provisions"); and
- participation in the initiation, review and preparation of legislative, regulatory and policy initiatives.

The staff of the Office consists of nine staff lawyers, two secondment lawyers, an articling student and support staff.

As the central legal resource within the OSC, the Office of the General Counsel provides legal advice to the Executive Director and staff, as well as to the Chairman in his capacity as Chief Executive Officer. The Office also provides advisory services to other branches of the Commission in respect of transactional and policy matters.

In respect of mergers and acquisitions, the Office's responsibilities include:

- reviewing and reporting to the Commission on applications made under s.104 of the *Securities Act* and s.190 of the *Business Corporations Act*;
- reviewing and reporting to the Executive Director on applications made to the Director under s.182 of the Regulation to the *Securities Act*, OSC Policy Statement 9.1 and National Policy No. 38;
- monitoring compliance with the merger and acquisition provisions, including the provisions of OSC Policy Statement No. 9.1, through the review of disclosure documentation filed with the Office as well as other publicly available material;

- initiating and conducting investigations and proceedings relating to alleged breaches of the merger and acquisition provisions; and
- developing and implementing legislative, regulatory and policy initiatives to respond to developments in the merger and acquisition area.

During the fiscal year ended March 31, 1993, the Office of the General Counsel dealt with applications for exemption from, and requests for the OSC to take action pursuant to, the merger and acquisition provisions in respect of over 138 transactions. During the same period, the Office reviewed disclosure documentation on 96 transactions. At present, the Office has more than 110 transactions under review.

Summaries of decisions of the Director relating to the merger and acquisition provisions are now published by the branch on a periodic basis in the *OSC Bulletin*. In June 1992, revisions to OSC Policy Statement 9.1 were published.

Significant projects of the Office of the General Counsel which will continue in the coming fiscal year include:

- consideration of various aspects of business dealings between related parties including responses to a request for comments published in July 1992;
- updating of OSC Policy Statements relating to mergers and acquisitions to reflect the current practice of the OSC;
- monitoring of the filing of confidential material change reports;
- further refinement of the early warning regime;
- proposals for a sales communication policy; and
- making recommendations for revisions to National Policy Statement No. 38 in respect of shareholder rights plans.

The *Administrative and Systems Services Branch* is responsible for providing support services to the OSC. Services which are provided by the branch include information technology, human resources, financial administration, revenue tracking, purchasing, office accommodation and records.

SYSTEMS SERVICES SECTION

Over the past 12 months, the Information Systems Services Section has been developing systems and applications that were identified in our recently approved Information Technology Strategic Plan.

Major initiatives include the development of an on-line interactive registration system, that is to be completed in the new fiscal year; a major CSA initiative to develop the Canadian Filing System, which will be an electronic filing system for prospectuses and other documents; the implementation of precedent systems in the Office of the General Counsel and the Enforcement Branch with extensions planned for the Office of the Chief Accountant and the Capital Markets Branch.

We are also implementing a computerized records management system for our Records Section files, as well as providing micro-computers to all OSC staff and training them on Lotus and Word Perfect.

We will continue to create specialized applications and support systems as required.

ADMINISTRATION SECTION

The Finance and Administration Section of the branch completed a detailed operational review that began in 1991. This review has resulted in further internal reorganizations and the implementation of improved administra-

tive procedures including the development of a monthly financial reporting system for senior management of the Commission and the creation of a contract administration system.

During the fiscal year, the section completed the implementation of the Commission's new fee schedule, including the development of a detailed revenue tracking system and the creation of an accounts receivable system.

During the fiscal year, the section introduced a computerized records management system and a computerized records retrieval system. It is anticipated that the conversion process of the Commission's 50,000 active files will be completed in the 1993/94 fiscal year.

In the 1993/94 fiscal year, this section of the branch will continue to work in conjunction with the other branches of the Commission to improve their administrative functions.

The Finance and Administration Section processed approximately 800,000 pieces of mail in the fiscal year ended March 31, 1993, and issued revenue receipts in excess of \$31.9 million. Total expenditures of the OSC were approximately \$19.4 million.

EXPENDITURES

FISCAL YEAR ENDED MARCH 31

(in millions)

20
18
16
14
12
10
8
6
4
2
0

1993

1992

1991



Salaries and Wages

11,604,200

11,582,500

9,785,500

Employee Benefits

1,912,200

1,922,700

1,516,900

Transportation and Communications

435,400

566,100

567,600

Services

4,437,200

4,127,700

3,863,000

Supplies and Equipment

1,052,600

872,700

850,000

TOTAL

19,441,600

19,071,700

16,583,000

1 > Total expenditures do not reflect lease cost or other support services provided by the Provincial Government which are estimated to cost between \$3 and \$3.5 million.

REVENUES TO THE PROVINCE GENERATED BY OSC SERVICES

FISCAL YEAR ENDED MARCH 31

(in millions)

32
28
24
20
16
12
8
4
0

1993

1992

1991



Registration

13,763,000

10,076,000

8,469,655

Corporate Finance — Prospectus Filings

14,522,000

8,533,000

5,682,220

Rulings and Settlements

792,000

294,000

487,520

Disclosure — Filings, fees, etc.

2,839,000

1,969,000

1,780,630

Miscellaneous

55,000

2,700

41,400

TOTAL

31,971,000

20,874,700

16,461,425

2 > All revenues are remitted to the Consolidated Revenue Fund of the Province of Ontario and are not retained by, or credited back to, the OSC.

3 > The increase in revenues is due to both increased fees from the new fee schedule implemented on June 1, 1992, and from the increased volume of public offerings and registrations. The fee schedule was last revised in 1986.

The *Office of the Secretary* provides support to the Commission in respect of regular policy meetings and administrative hearings, receives and coordinates the processing of all applications for orders and rulings and other relief, provides library services, coordinates the publication of the weekly *OSC Bulletin*, meetings of the CSA, and corporate communications.

The Office of the Secretary received 868 applications during the fiscal year ended March 31, 1993, compared to 800 applications received during the previous fiscal year.

During the fiscal year, the Commission conducted hearings in 31 matters which occupied a total of 89 days. Last year, the Commission conducted hearings in 39 matters which occupied a total of 136 days.

THE COMMODITY FUTURES ADVISORY BOARD (CFAB)

The CFAB consults with and advises the Commission with respect to commodity futures contracts, commodity futures options and other derivative instruments. Members are appointed by Order-in-Council.

KENNETH B. FOXCROFT

CFAB Chairman

Senior Vice-President - Treasury
Corporate & Investment Banking Group
The Toronto-Dominion Bank

ANDREW G. CLADEMENOS

Derivative Products Specialist
Gordon Capital Corporation

DAVID C. HOLMES

Director & Senior Vice-President
ScotiaMcLeod Inc.

JOHN E. HORE

Vice-President and Director of Futures
The Canadian Securities Institute

DAVID G. PATTERSON

President
Newcastle Capital Management Inc.

THE FINANCIAL DISCLOSURE ADVISORY BOARD (FDAB)

The FDAB consults and advises the Commission and staff on financial disclosure matters. Members are appointed by Order-in-Council and comprise four public accountants and one representative from the securities industry.

PATRICIA O'MALLEY, F.C.A.

FDAB Chairperson

Partner
Peat Marwick Thorne, Toronto

JAMES C. DOAK, F.C.A.

Director of Research
ScotiaMcLeod Inc.

NAJU B. SHROFF, F.C.A.

Partner
Arthur Andersen & Co., Toronto

J. ALEX MILBURN, PH.D., F.C.A.

Partner
Ernst & Young, Toronto

ROSS SKINNER, F.C.A.

Retired Partner
Ernst & Young, Toronto

THE SECURITIES ADVISORY COMMITTEE (SAC)

The SAC is an advisory committee that was created by OSC Policy Statement 1.7 and is composed of practising securities lawyers to advise the Commission and staff. At the request of the Commission or Commission staff, the Committee will provide assistance in developing and drafting amendments to the *Securities Act* and Regulation, and statements of Commission policy and other matters. The Committee also advises the Commission on matters the Committee considers should be addressed by the Commission and reports to the Commission annually on its activities for the preceding year.

The Committee consists of the following twelve members appointed by the Commission:

WILLIAM J. BRAITHWAITE
Committee Chairman
Stikeman, Elliott

ALLAN BELL
Blake, Cassels & Graydon

STEPHEN HALPERIN
Goodman & Goodman

FRANCIS R. ALLEN
Osler Hoskin & Harcourt

JEREMY S. T. FARR
Scott & Aylen

PAUL G. FINDLAY
Borden & Elliott

LAWRENCE P. HABER
Fogler Rubinoff

SHAWN D. McREYNOLDS
Davies, Ward & Beck

G. BLAIR COWPER-SMITH
McCarthy Tétrault

JEFFREY A. BARNES
Fraser & Beatty

BARBARA R. C. DOHERTY
Shibley, Righton

PATRICIA A. KOVAL
Tory Tory DesLauriers & Binnington

IRA GREENSTEIN
Skadden Arps

Members of SAC serve terms of three years. Terms are staggered so that one-third of the members will retire in any one year.

TELEPHONE DIRECTORY

GENERAL INQUIRY	(416) 597-0681	CORPORATE FINANCE BRANCH	
COMMISSION		Susan McCallum	593-8248
Robert J. Wright	593-8200	<i>Director</i>	
<i>Chairman</i>		Arnold Hochman	593-8247
Joan Smart	593-3666	<i>Deputy Director</i>	
<i>Vice-Chair</i>		<i>Policy</i>	
Daniel Iggers	593-8212	Catherine Wade	593-8211
<i>Secretary to the Commission</i>		<i>Deputy Director</i>	
OFFICE OF THE EXECUTIVE DIRECTOR		Susan Wolburgh Jenah	593-8245
Joseph J. Oliver	593-8208	<i>Deputy Director, Legal</i>	
<i>Executive Director</i>		ENFORCEMENT BRANCH	
ADMINISTRATIVE AND SYSTEMS SERVICES BRANCH		Larry Waite	593-8156
Dennis LeFeuvre	593-3676	<i>Director</i>	
<i>Deputy Director</i>		Sara Blake	593-8299
<i>Information Systems Services Section</i>		<i>Senior Investigation Counsel</i>	
Jane Torbet	593-8133	<i>Investigation Section</i>	
<i>Deputy Director</i>		Michael de Verteuil	593-8305
<i>Finance and Administration Section</i>		<i>Chief Forensic Accountant</i>	
CAPITAL MARKETS/INTERNATIONAL MARKETS BRANCH		<i>Investigation Section</i>	
Pamela Hughes	593-3653	Joanna Fallone	593-8304
<i>Director</i>		<i>Manager</i>	
Margaret Cohen	593-8256	<i>Enforcement Inquiries Section</i>	
<i>Deputy Director</i>		Linda Fuerst	593-8157
<i>International Markets Branch</i>		<i>Senior Investigation Counsel</i>	
Tanis MacLaren	593-3669	<i>Investigation Section</i>	
<i>Deputy Director</i>		Tom Petroff	593-8340
<i>Legal and Policy Section</i>		<i>Manager</i>	
John Mountain	593-8310	<i>Market Surveillance —</i>	
<i>Deputy Director</i>		<i>Insider Trading Section</i>	
<i>Registration Section</i>		Mal Smith	593-8285
David Walters	593-8279	<i>Chief Investigator</i>	
<i>Derivatives Section</i>		<i>Investigation Section</i>	
		OFFICE OF THE CHIEF ACCOUNTANT	
		Brenda Eprile	593-8221
		<i>Chief Accountant</i>	
		Dorothy Sanford	593-8249
		<i>Associate Chief Accountant</i>	

OFFICE OF THE CHIEF OF COMPLIANCE

Brenda Eprile 593-8221
Acting Chief of Compliance

Faye Kwok 593-8655
Senior Compliance Accountant

OFFICE OF THE GENERAL COUNSEL

Jonathan Lampe 593-8142
General Counsel

Leslie Milrod 593-8203
Director

FAX:

Executive Offices (416) 593-8241

Capital Markets/
International Markets Branch 593-8283

Corporate Finance Branch 593-8252

Continuous Disclosure Section 593-8177

Enforcement Branch 593-8321

Finance and Administration Section 593-8122

Office of the Chief Accountant 593-8241

Office of the Chief of Compliance 593-8241

Office of the General Counsel 593-8240

Office of the Secretary 593-8122

BUREAU DU CHEF DE L'OBSERVATION
DES MESURES LÉGISLATIVES

Brenda Eprile 593-8221

*chef intermédiaire de l'observation des
mesures législatives*

Faye Kwok 593-8655

*comptable principale
observation des mesures législatives*

BUREAU DU CONSEILLER GÉNÉRAL

Jonathan Lampe 593-8142

conseiller général

Leslie Milrod 593-8203

directrice

TÉLÉCOPIEUR :

Bureau des cadres (416) 593-8241

Direction des marchés financiers/
marchés internationaux 593-8283

Direction du financement
des entreprises 593-8252

Section de l'information continue 593-8177

Direction de l'application de la loi 593-8321

Section des finances et de
l'administration 593-8122

Bureau de la chef comptable 593-8241

Bureau du chef de l'observation des
mesures législatives 593-8241

Bureau du conseiller général 593-8240

Bureau du secrétaire 593-8122

RENSEIGNEMENTS GÉNÉRAUX	(416) 597-0681	DIRECTION DU FINANCEMENT DES ENTREPRISES	Susan McCallum <i>directrice</i>	593-8248
COMMISSION	593-8200	Robert J. Wright <i>président</i>	Arnold Hochman <i>directeur adjoint</i>	593-8247
Joan Smart <i>vice-présidente</i>	593-3666	Catherine Wade <i>directrice adjointe</i>	Susan Wolburgh Jenah <i>directrice adjointe</i>	593-8211
Daniel Iggers <i>secrétaire de la Commission</i>	593-8212	BUREAU DU DIRECTEUR GÉNÉRAL	Joseph J. Oliver <i>directeur général</i>	593-8208
DIRECTION DES SERVICES ADMINISTRATIFS ET INFORMATIQUES	593-3676	Dennis LeFevre <i>directeur adjoint</i>	Section des services informatiques	593-8133
Jane Torbet <i>directrice adjointe</i>	593-8133	Section des finances et de l'administration	Michael de Vereuil <i>juriscomptable principal</i>	593-8305
DIRECTION DES MARCHÉS FINANCIERS / MARCHÉS INTERNATIONAUX	593-3653	Pamela Hughes <i>directrice</i>	Linda Fuerst <i>avocate principale</i>	593-8157
Margaret Cohen <i>directrice adjointe</i>	593-8256	Section des enquêtes	Tom Petroff <i>chef</i>	593-8340
Direction des marchés internationaux	593-3669	Section de la surveillance des marchés — opération d'inités	Mal Smith <i>chef enquêteur</i>	593-8285
Tanis MacLaren <i>directrice adjointe</i>	593-8310	John Mounain <i>directeur adjoint</i>	Section de l'inscription	593-8279
David Walters <i>directeur adjoint</i>	593-8279	Section des titres dérivés	Brenda Eprile <i>chef comptable</i>	593-8221
Dorothy Sanford <i>chef comptable adjointe</i>	593-8249	BUREAU DU CHEF COMPTABLE		

Le CCVM est un comité consultatif qui a été créé par l'Instruction générale n° 1.7 de la CVMQ. Il est composé d'avocats qui pratiquent le droit des valeurs mobilières et qui sont chargés de conseiller la Commission et son personnel. À la demande de la Commission ou de son personnel, le comité participe à l'élaboration et à la rédaction des projets de modification à apporter à la *Loi sur les valeurs mobilières* et à ses règlements, des instructions générales de la Commission et d'autres questions. Le comité conseille aussi la Commission sur les questions dont elle devrait, à son avis, s'occuper. Enfin, une fois par année, il fait rapport à la Commission sur ses activités de l'exercice précédent.

Le comité se compose des 12 membres suivants qui sont nommés par la Commission:

WILLIAM J. BRAITHWAITE
Président du CCVM
 Stikeman, Elliott
 ALLAN BELL
 Blake, Cassels & Graydon
 STEPHEN HALPERIN
 Goodman & Goodman
 FRANCIS R. ALLEN
 Osler Hoskin & Harcourt
 JEREMY S.T. FARR
 Scott & Ayles

PAUL G. FINDLAY
 Borden & Elliott
 LAWRENCE P. HABER
 Fogler Rubino
 SHAWN D. McREYNOLDS
 Davies, Ward & Beck
 G. BLAIR COWPER-SMITH
 McCarthy Tétrault
 JEFFREY A. BARNES
 Fraser & Beatty
 BARBARA R.C. DOHERTY
 Shibley, Riggton
 PATRICIA A. KOVAL
 Tory Tory DesLauriers & Birmingham
 IRA GREENSTEIN
 Skadden Arps

Le mandat des membres du CCVM est de trois ans. La fin de leur mandat est répartie de sorte qu'un tiers seulement des membres finissent leur mandat au cours d'une même année.

LE CONSEIL CONSULTATIF SUR LA VENTE À TERME DE MARCHANDISES (CCVTM)

Le CCVTM joue un rôle consultatif auprès de la Commission dans le domaine des contrats à terme sur marchandises, des options sur les contrats à terme et d'autres titres dérivés. Ses membres sont nommés par décret.

KENNETH B. FOXCROFT

Président du CCVTM

Premier vice-président

Groupe de la Trésorerie et des placements

La Banque Toronto-Dominion

ANDREW G. CLADEMENOS

Expert en produits dérivés

Gordon Capital Corporation

DAVID C. HOLMES

Administrateur et premier vice-président

ScotiaMcLeod Inc.

JOHN E. HORE

Vice-président et directeur des contrats à terme

L'Institut canadien des valeurs mobilières

DAVID G. PATTERSON

Président

Newcastle Capital Management Inc.

Le CCDR conseille la Commission et son personnel sur les questions relatives à la divulgation de renseignements de nature financière. Ses membres sont nommés par décret et comprennent quatre experts comptables et un représentant du secteur des valeurs mobilières.

PATRICIA O'MALLEY, FCA

Présidente du CCDR

Associée

Pearl Marwick Thorne, Toronto

JAMES C. DOAK, FCA

Directeur des recherches

ScotiaMcLeod Inc., Toronto

NAJIB SHROFF, FCA

Associé

Arthur Andersen & Co., Toronto

ALEX MILBURN, PH.D., FCA

Associé

Ernst & Young, Toronto

ROSS SKINNER, FCA

Associé

Ernst & Young, Toronto

Le *Bureau du secrétaire* appuie le travail de la Commission en ce qui a trait à ses réunions régulières d'orientation générale et à ses audiences administratives; il reçoit toutes les demandes d'ordonnance, d'ordres et d'arrêtés et autres demandes de dispense et en coordonne le traitement; il offre à la Commission des services de bibliothèque; enfin, il coordonne la publication du bulletin hebdomadaire de la CVMC, les réunions de l'ACVM et les communications de la Commission.

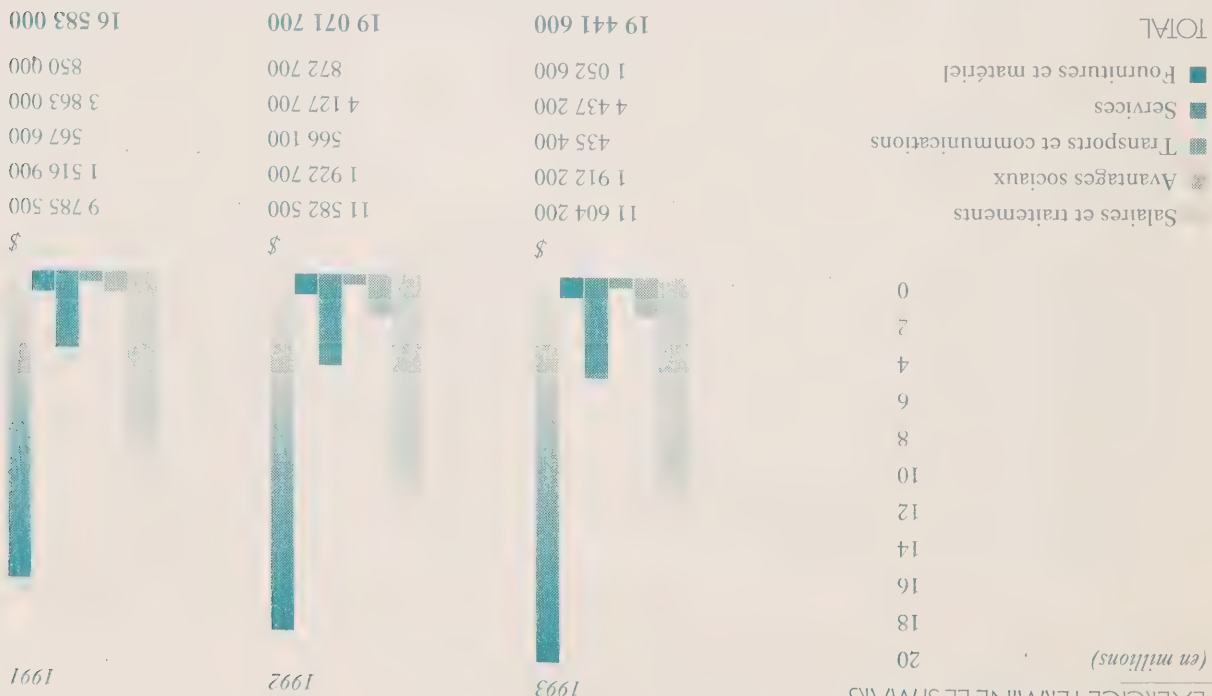
Le Bureau du secrétaire a reçu 868 demandes au cours de l'exercice terminé le 31 mars 1993, contre 800 demandes traitées au cours de l'exercice précédent.

Au cours de l'exercice, la Commission a tenu des audiences dans 31 affaires, ce qui lui a demandé au total 89 jours. Durant l'exercice précédent, la Commission avait tenu des audiences dans 39 affaires, ce qui lui avait demandé au total 136 jours.

DÉPENSES

EXERCICE TERMINÉ LE 31 MARS

(en millions)

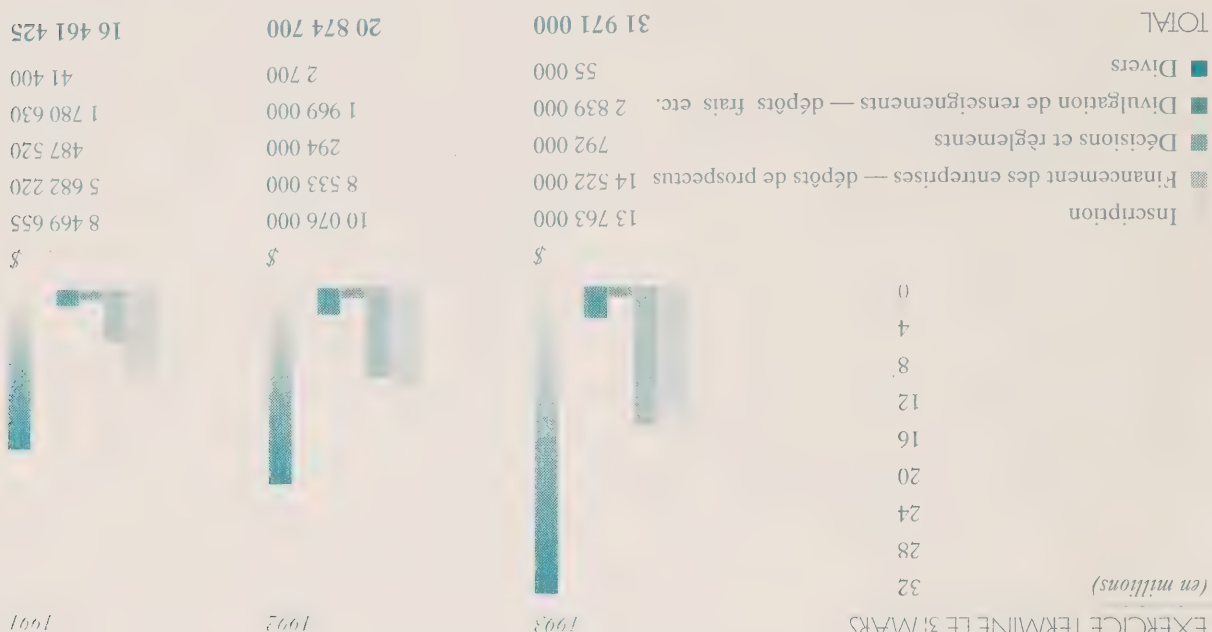


1 > Le total des dépenses ne comprend pas les frais de location ni les services de soutien fournis par le gouvernement provincial, d'une valeur estimative de 3 à 3,5 millions de dollars.

RECETTES PROVINCIALES PROVENANT DES SERVICES DE LA CVMO

EXERCICE TERMINÉ LE 31 MARS

(en millions)



2 > Toutes les recettes sont transmises au Trésor de l'Ontario; elles ne sont pas retenues par le CVMO et ne lui sont pas créditées à nouveau.

3 > L'augmentation des recettes provient d'une part de l'augmentation des droits résultant de la mise en oeuvre du nouveau barème des droits le 1er janvier 1992, d'autre part, du volume accru d'inscriptions et d'appels publics à l'épargne. La dernière révision du barème des droits remonte à 1986.

mensuel d'information financière pour la haute direction de la Commission et la création d'un système d'administration des contrats.

Au cours de l'exercice, la section a terminé la mise en oeuvre du nouveau barème des droits de la Commission, notamment l'élaboration d'un système détaillé de recherche des recettes et la création d'un système de débiteurs.

Au cours de l'exercice, la section a adopté un système informatisé de gestion des archives et un système informatisé d'extraction des archives. On prévoit que le processus de conversion des 50 000 dossiers en cours de la Commission sera terminé au cours de l'exercice 1993-1994.

Au cours de l'exercice 1993-1994, la Section des finances et de l'administration continuera de collaborer avec les autres directions de la Commission pour améliorer leurs fonctions administratives.

La Section des finances et de l'administration a traité environ 800 000 objets de courrier au cours de l'exercice terminé le 31 mars 1993 et a touché des recettes de plus de 31,9 millions de dollars. La CVMIO a engagé des dépenses totales d'environ 19,4 millions de dollars.

La Direction des services administratifs et informatiques est chargée de fournir à la CVMIO tous les services de soutien dont elle a besoin. À ce titre, mentionnons entre autres, la technologie informatique, les ressources humaines, les approvisionnement, les locaux, les finances, les archives et la recherche des recettes des documents.

LA SECTION DES SERVICES INFORMATIQUES

Au cours des 12 derniers mois, la Section des services informatiques a mis au point des systèmes et des applications qui ont été indiqués dans notre plan stratégique de technologie informatique récemment approuvé.

Parmi les mesures importantes, citons l'élaboration d'un système interactif d'inscription qui doit être installé au cours du prochain exercice; une décision importante de l'ACVM visant à développer le système de dépôt canadien, qui sera un système électronique de dépôts pour les prospectus et d'autres documents, et la mise en oeuvre des systèmes précédents dans le Bureau du conseiller général et à la Direction de l'application de la loi. On prévoit de les mettre en oeuvre également dans le Bureau du chef comptable et à la Direction des marchés financiers.

Nous mettons également en oeuvre un système informatisé de gestion des archives et dotons tous les membres du personnel de micro-ordinateurs. Nous leur offrons la formation aux systèmes Lotus et Wordperfect.

Nous continuerons à créer des applications spécialisées et des systèmes de soutien suivant les besoins.

LA SECTION DES SERVICES ADMINISTRATIFS

La Section des finances et de l'administration de la direction a terminé un examen détaillé du fonctionnement qui a commencé en 1991. Cet examen a débouché sur la réorganisation interne et la mise en oeuvre de meilleures méthodes administratives, notamment l'élaboration d'un système

- il mène des enquêtes et institue des procédures en ce qui a trait aux infractions présumées aux dispositions relatives aux fusions et aux acquisitions;
- il élabore et met en oeuvre les mesures d'ordre législatif, réglementaire et relatives aux institutions générales, que rend nécessaire l'évolution du secteur des fusions et des acquisitions.
- Au cours de l'exercice terminé le 31 mars 1993, le Bureau du conseiller général s'est occupé des demandes qui lui sont faites d'engager des poursuites conformément aux dispositions en matière de fusions et d'acquisitions à l'égard de plus de 138 opérations. Au cours de la même période, le bureau a examiné les documents d'information portant sur 96 opérations. À l'heure actuelle, le bureau est en train d'examiner plus de 110 opérations.
- La direction publie maintenant périodiquement dans le bulletin de la CVMQ le sommaire des décisions de la direction en ce qui a trait aux dispositions relatives aux fusions et aux acquisitions. En juin 1992, des révisions à l'Instruction générale 9.1 de la CVMQ ont été publiées.
- Entre autres projets importants du Bureau du conseiller général pour l'exercice qui s'amorce, mentionnons :
- l'étude de divers aspects des relations commerciales entre les appareils, notamment les réactions à une demande d'observations diffusée en juillet 1992;
- la mise à jour des Instructions générales de la CVMQ touchant aux fusions et aux acquisitions en fonction des méthodes actuelles de la Commission;
- le suivi du dépôt des rapports confidentiels sur les changements importants;
- le perfectionnement du régime de l'alarme;
- des propositions en vue d'une instruction générale sur les communications publicitaires;
- des recommandations en vue de remanier l'Instruction générale canadienne n° 38 à l'égard des plans de droits des actionnaires.
- Les responsabilités du Bureau du conseiller général comprennent entre autres :
- la fonction de principal expert juridique de la CVMQ dans les domaines directement reliés à la mission de cette dernière;
- l'administration des dispositions de la Loi sur les valeurs mobilières, de la Loi sur les sociétés par actions, de leurs règlements et des instructions générales de la CVMQ relatives aux offres publiques d'achats, aux opérations de transformation en société fermée, aux opérations entre apparentés ainsi qu'aux fusions et aux acquisitions (« les dispositions relatives aux fusions et aux acquisitions »);
- la participation à la conception, à l'examen et à l'élaboration de mesures prises dans le domaine législatif, réglementaire et des instructions générales.
- Le personnel du bureau comprend neuf juristes permanents, deux juristes détachés, un stagiaire et du personnel de soutien.
- En tant que recours juridique central de la CVMQ, le Bureau du conseiller général offre des services juridiques au directeur général et au personnel, ainsi qu'au président dans le cadre de ses fonctions de chef de la direction. Il offre aussi des services de consultation aux autres directions de la Commission en ce qui a trait aux questions relatives aux opérations et aux orientations générales.
- En ce qui a trait aux fusions et aux acquisitions, les responsabilités du bureau sont multiples :
- il examine les demandes soumises en vertu de l'article 104 de la Loi sur les valeurs mobilières et de l'article 190 de la Loi sur les sociétés par actions, et il formule des recommandations à l'intention de la Commission à leur propos;
- il examine les demandes soumises au directeur général en vertu de l'article 182 du règlement pris en application de la Loi sur les valeurs mobilières, de l'Instruction générale n° 9.1 de la CVMQ et de l'Instruction générale canadienne n° 38, et formule des recommandations à leur propos;
- il contrôle la conformité aux dispositions relatives aux fusions et aux acquisitions, notamment celles de l'Instruction générale n° 9.1 de la CVMQ, en examinant les documents d'information soumis au bureau et d'autres documents faisant partie du domaine public;

en matière d'information financière et de questions de vérification. Au cours de l'exercice, le bureau a préparé des observations en réponse aux exposés-sondages de l'Institut Canadien des Comptables Agréés sur les instruments financiers et les prêts doux, ainsi que les énoncés de principes sur les opérations entre apparentés et la conversion des devises étrangères, entre autres mesures de fixation de normes. Le chef comptable continue de représenter l'ACVM à titre d'observateur au cours des réunions du Comité sur les problèmes nouveaux de l'ICCA. Le bureau continue de saisir ledit comité des questions qui sont traitées d'une manière différente ou douteuse dans la pratique.

Le bureau a conclu une enquête des rapprochements entre les principes comptables généraux ment reconnus au Canada et aux États-Unis dans les états financiers annuels, au cours d'une période de 5 ans de 1987 à 1991, pour tous les inscrits canadiens à la Securities and Exchange Commission des États-Unis. Le bureau a publié un rapport et des observations de l'extérieur sur les conclusions de l'enquête en mai 1993. Le personnel a demandé des commentaires sur les questions dans ce domaine qui nous aideront à élaborer une orientation de politique.

L'AVENIR

La plupart des mesures du bureau pour l'exercice à venir comportent un accent accru sur l'information financière intermédiaire, une étude des questions de présentation et de divulgation de certains états financiers et le début d'une mesure envisageant les exigences actuelles et les lignes directrices s'appliquant aux états financiers pro-forma. L'ICCA sera consulté à mesure que nous élaborerons ces projets. De concert avec le comité du chef comptable de l'ACVM, le bureau envisage des recommandations en vue de trouver des moyens plus efficaces de régler les problèmes d'observation en matière d'information financière, de remanier les exigences en matière de ratios de couverture du bénéfice et de l'actif dans les prospectus, et d'examiner les exigences actuelles en matière d'information financière des sociétés de finance et des organismes de placement collectif.

Les trois autres instructions générales canadiennes élaborées en 1992 étaient les suivantes:

- Instruction générale canadienne n° 27 - Principes comptables généralement reconnus : fournit une définition à jour et globale des principes de comptabilité généralement reconnus au Canada.
- Instruction générale canadienne n° 50 - Restrictions dans le rapport du vérificateur : a trait à l'acceptabilité des états financiers accompagnés d'un rapport de vérificateur contenant une restriction.
- Instruction générale canadienne n° 51 - Changements concernant la date de clôture de l'exercice et l'assujettissement aux obligations d'information continue (publication attendue en septembre 1993); fournit un guide pratique sur les délais de présentation, les dates limites de dépôt applicables et l'information supplémentaire requise à la suite d'un changement de la fin de l'exercice d'un émetteur.

Trois «Staff Accounting Communiqués» ont été publiés au cours de l'exercice. Les communiqués visent à améliorer la prise de conscience et la compréhension, de la part des émetteurs et de la profession comptable, des pratiques et méthodes courantes du personnel touchant les questions précises de présentation financière.

- SAC 5 : Filing Extensions for Continuous Disclosure Financial Statements. (Le communiqué précise les circonstances dans lesquelles le personnel recommanderait une dispense des exigences en matière de délais pour le dépôt d'états financiers en raison d'incertitudes.
- SAC 6 : Income Statement Presentation. Le SAC 6 a trait à la présentation de postes nets d'impôts, la présentation de sous-totaux comme le revenu d'exploitation et la présentation du bénéfice par action. Le SAC 6 a été émis à la suite de certains problèmes de pratiques, notamment à l'égard de l'exclusion inappropriée de postes des sous-totaux des revenus d'exploitation.
- SAC 7: Financial Disclosure in Information Circulars. Le SAC 7 a été diffusé à la suite de préoccupations touchant une information financière insuffisante de la part des émetteurs et des conseillers en ce qui concerne les opérations de cession d'actions.

AUTRES ACTIVITÉS

Le bureau fournit des renseignements aux membres de la profession comptable et de vérification

Le *Bureau du chef comptable* sert de ressource en matière de comptabilité et de vérification pour le personnel et la Commission. Le mandat du bureau est de s'assurer que les normes d'information financière et de vérification de la CVMQ, ainsi que les lignes directrices pour les émetteurs assujettis et les personnes et les sociétés inscrites sont appropriées tant en termes de protection des investisseurs que du marché, et que les dérogations à la conformité sont détectées et corrigées.

GUIDE SUR LES DÉCLARATIONS ET ANALYSES DE LA DIRECTION ET EXAMEN DE SUIVI

L'un des principaux projets du bureau au cours de l'exercice a été l'élaboration et l'application d'un guide sur les déclarations et analyses de la direction visant à aider les émetteurs et leurs conseillers dans la préparation de ce rapport. Le guide comprend une section de questions et de réponses et des exemples de divulgations exigées dans ce rapport. Le bureau a également effectué un examen de suivi de la pratique des émetteurs au cours du programme d'examen que le bureau a effectué en 1991 afin d'améliorer leur divulgation dans ce rapport.

MESURES EN MATIÈRE D'INSTRUCTIONS GÉNÉRALES ET «STAFF ACCOUNTING COMMUNIQUÉS»

Parmi les mesures prises dans le domaine des instructions générales au cours de l'exercice, citons l'élaboration de cinq instructions générales canadiennes ayant trait surtout à l'information financière et aux questions de vérification. Ces instructions ont été élaborées en collaboration avec le comité du chef comptable de l'ACVM. Le bureau avait essentiellement la responsabilité de deux instructions canadiennes :

- Instruction générale canadienne n° 14 - Acceptation des monnaies pour les documents déposés auprès des autorités en valeurs mobilières : modernise les exigences en matière de devises utilisées dans la présentation de l'information financière;
- Instruction générale canadienne n° 48 - Information financière prospective : fournit des normes nationales uniformes pour la préparation et la présentation (c'est-à-dire les prévisions et les extrapolations) dans une variété de dépôts effectués par des sociétés ouvertes.

Le 29 juillet 1992, la Cour d'appel a confirmé une décision du tribunal que les honoraires d'un administrateur judiciaire, nommé en vertu de la *Loi sur les valeurs mobilières* pour administrer l'actif de Consortium Construction Inc., devaient être payés à même l'actif administré, y compris l'actif en fiduciaire.

INSTRUCTION GÉNÉRALE 110

Le 23 mars 1993, la Commission a approuvé l'Instruction générale 1.10 se rapportant à la commercialisation et à la vente de titres spéculatifs à faible coût connus sous le nom d'«actions cotées en cents». L'Instruction générale établit certaines pratiques commerciales devant servir de lignes directrices aux courtiers en valeurs mobilières qui se livrent à la commercialisation et à la vente d'actions cotées en cents.

LA SECTION DE LA SURVEILLANCE DES MARCHÉS - OPÉRATIONS D'INITIÉS

Pour l'exercice terminé le 31 mars 1993, la section a examiné les opérations de 35 émetteurs assujettis, dont les opérations présentaient un aspect inusité. Quinze d'entre eux ont nécessité une enquête plus poussée.

Les initiés ont déposé environ 25 100 rapports au cours de l'exercice 1993 contre 23 300 rapports au cours de l'exercice 1992. La Commission a suspendu les privilèges de négociation d'un initié jusqu'à ce qu'il se conforme aux exigences relatives à l'information.

LA SECTION DES DEMANDES DE REN- SEIGNEMENTS

La Section des demandes de renseignements reçoit toutes les plaintes et demandes de renseignements ayant trait à l'application de la loi. Au cours de la période du 1^{er} avril 1992 au 31 mars 1993, la section a reçu en tout 714 plaintes, contre un total de 958 plaintes déposées au cours de l'exercice 1992. Sur ce chiffre, 34 plaintes ont été portées devant la BT et 28 devant l'ACCOVAM.

Au cours de l'exercice, la section a accru son personnel en engageant un agent des plaintes et a installé une ligne directe pour les plaintes téléphoniques. Cette mesure a permis de résoudre et de transmettre un grand nombre de demandes de renseignements et de plaintes sans qu'il soit nécessaire de déposer des plaintes formelles par écrit.

tion des opérations avait évité des pertes aux investisseurs. M. Gilson a fait appel de sa condamnation et de sa peine.

Le 5 octobre 1992, la Commission a rejeté une demande de Osgoode Holdings Inc. pour une ordonnance révoquant une ordonnance d'interdiction des opérations, imposée parce que la société n'avait pas déposé des états financiers. La Commission a conclu que les renseignements envoyés aux actionnaires et déposés auprès de la Commission étaient incomplets et insuffisants.

La Commission a déclaré qu'avant d'envisager toute nouvelle demande de révoquer l'ordonnance d'interdiction des opérations, il fallait faire une divulgation correspondant aux normes d'un prospectus. La Commission a également exprimé ses préoccupations concernant la conduite de Glen Erikson, le promoteur de la société.

Le 22 septembre 1992, la Commission a conclu que les administrateurs de Standard Trustco Limited n'avaient pas exercé les soins, la prudence et la compétence que des personnes raisonnables prudençes auraient exercées dans des circonstances comparables et qu'ils avaient agi contrairement aux intérêts publics lorsqu'ils ont approuvé des états financiers intermédiaires non vérifiés sans avoir fait d'enquête appropriée. Les états financiers intermédiaires non vérifiés exagéraient d'une manière importante le revenu de la société. La Commission a également conclu que le président de la société était responsable de l'émission d'un communiqué de presse qui était trompeur d'une manière importante. Cependant, la Commission a décidé de ne pas prendre d'ordonnance retirant les privilèges de négociation, parce qu'elle estimait que, dans les circonstances de cette cause, une telle ordonnance ne servirait à rien.

OFFRE PUBLIQUE D'ACHAT

Le 13 mai 1992, la Commission a suspendu pendant un an les privilèges de négociation d'Anthony George Dragone et de Gerald Martin Soloway. En outre, MNL Dragone et Soloway ont accepté de verser 35 000 \$ chacun au Trésorier de l'Ontario. À titre d'administrateurs de Fleet Aerospacé Corporation, ils n'ont pas corrigé et mis à jour un avis d'offre publique d'achat importante lorsque c'était nécessaire, alors qu'ils étaient au courant ou avaient participé à des soumissions à cette offre publique d'achat qui n'étaient pas effectuées conformément aux conditions de l'offre et aux règles de négociation de la Bourse de Toronto.

OPÉRATIONS D'INITIÉS

Le 1^{er} octobre 1992, la Cour divisionnaire a rejeté un appel d'une décision de la Commission retirant

les privilèges de négociation à Larry Skolnik pendant sept ans pour opération d'initié, défaut de déposer un rapport d'alarme et défaut de déposer des déclarations d'initié.

Le 10 juin 1992, Ignac Saliga a été reconnu coupable d'opération d'initié sur les titres de Corby Distilleries Limited. M. Saliga avait retiré un profit de plus de 18 000 \$ de l'opération. Il a été condamné à 36 000 \$.

Le 4 juin 1991, la Division des services d'enquête de la Bourse de Toronto a noté des opérations très inhabituelles en janvier, février et mars 1991 dans les actions de Laidlaw Inc. par une société d'une île anglo-normande. La Bourse de Toronto était préoccupée par le fait que la vente à découvert du compte reposait sur des renseignements importants qui n'étaient pas divulgués d'une manière générale.

Le 28 avril 1993, la Commission a approuvé un accord de règlement avec Michael G. DeGroote (ancien chef de la direction de Laidlaw Inc.), Henri Herbert, Seakist Overseas Limited, W. Keith Walker (le représentant inscrit, responsable du compte Seakist), et Midland Walwyn Capital Inc. Les modalités du règlement stipulaient ce qui suit : MM. DeGroote, Herbert et Seakist ne pourront pas se prévaloir de certaines dispenses d'opérations pendant une période de cinq ans. MM. DeGroote, Herbert et Seakist ont accepté collectivement de verser 5 millions de dollars à la province de l'Ontario. MM. DeGroote, Herbert et Seakist ont accepté collectivement de contribuer un fonds d'indemnisation de 18 millions de dollars; M. Walker a accepté de prendre sa retraite et d'abandonner son inscription. M. Walker et Midland Walwyn Capital Inc. ont accepté de payer collectivement à la province de l'Ontario la somme de 304 286 \$; Midland Walwyn Capital Inc. a accepté un examen indépendant de certaines de ses méthodes.

AUTRES DÉCISIONS IMPORTANTES DES TRIBUNAUX

Le 26 octobre 1992, la Cour d'appel de l'Ontario a conclu que la Commission a le pouvoir d'interdire des poursuites contre la province de Québec à l'occasion d'une opération selon laquelle une société de la Couronne du Québec a acquis le contrôle d'Asbestos Corporation Limited. L'avis d'audience initial émis par la Commission prétendait que le Québec n'a pas respecté les dispositions de l'offre publique d'achat de la Loi sur les valeurs mobilières de l'Ontario. Le Québec a fait une demande à la Cour suprême du Canada en vue de faire appel. En juin 1993, le droit de faire appel lui a été refusé.

International Inc. sans être inscrit ou sans avoir déposé de prospectus. Le 7 décembre 1992, Harold Alderson a été condamné à une peine de prison de 15 jours et à une période de probation pour avoir vendu des titres de trois sociétés à dénomination numérique sans être inscrit ou sans avoir déposé de prospectus.

Des amendes pour opérations sur titre sans inscription ou sans prospectus ont été également imposées dans un certain nombre de causes. Le 11 mai 1992, Hugh Bondy, Jeff Diamond et Eugene Pringle ont été condamnés à une amende de 25 000 \$ chacun pour chefs d'accusation, soit des amendes totales de 100 000 \$, pour avoir vendu des titres de Brealey Place Limited Partnership et Loyalist Place Limited Partnership.

Le 26 mai 1992, Kaydon Whipple et Bruce Dennis ont été condamnés à une amende de 6 250 \$ chacun pour des opérations sur titres dans Golden Horseshoe Brewing Holding Co. Ltd. Le 15 juin 1992, Paul Linden et Dieter Kinner ont été condamnés à payer des amendes de 25 000 \$ pour chacun des chefs d'accusation, soit des amendes totales de 50 000 \$ chacun, pour avoir vendu des titres de Lawsystems Limited Partnership sans être inscrits et sans avoir déposé de prospectus.

Le 21 août 1992, David Joseph Darling a été condamné à payer des amendes de 25 000 \$ pour chaque chef d'accusation, soit un total de 50 000 \$, pour avoir vendu des titres de Hoogendam Farms Registered Partnership sans être inscrit et sans avoir déposé de prospectus. Le 16 décembre 1992, Arthur Fraser Hodgins a été condamné à payer une amende de 5 000 \$ et a été placé en probation pour avoir vendu des titres de Oakville Securities Inc. sans être inscrit.

Le 5 février 1993, la Commission a émis une ordonnance retirant les privilèges de négociation à vie de Shaun Tardivel et de sa société Tardivel Associates Inc. pour avoir trompé les investisseurs en leur faisant un grand nombre de fausses déclarations. Les investisseurs ont perdu plus de 650 000 \$ en investissant dans diverses manœuvres dont Tardivel assurait la promotion.

CONDUITE DES PERSONNES ET SOCIÉTÉS INSCRITES

Le 17 avril 1992, Kevin Robert Cooke, négociant en obligations chez Osler Inc., a été condamné à 16 mois de prison pour défaut de tenir des livres et des registres d'opérations financières et défaut de traiter justement, honnêtement et de bonne foi avec ses clients. M.Cooke a fait appel de sa sentence.

Le 18 décembre 1992, la Commission a annulé l'inscription de Frank Costantini et a retiré à vie

les privilèges de négociation de Costantini, Michael Biscotti et David Orton. La Commission a conclu qu'ils avaient commis un grand nombre d'irrégularités au cours de leurs opérations, notamment pour avoir obtenu en premier des renseignements confidentiels et en avoir fait mauvais usage. La Commission a conclu que leur comportement reflétait un manque total d'intégrité et un manque grossier d'égard pour les intérêts des clients de leur société et le système de négociation.

Le 11 juin 1992, la Commission a annulé l'inscription de John Leybourn. Dans un accord de règlement, M. Leybourn a admis qu'il ne s'était pas assuré que Oxbridge Securities Inc. s'était acquittée de ses obligations au titre de la Loi sur les valeurs mobilières et de ses règlements. Le 22 octobre 1992, la Commission a suspendu l'inscription de Oxbridge Securities pour ne pas avoir maintenu le capital liquide minimum requis. Le 20 novembre 1992, le tribunal de l'Ontario, division générale, a rejeté la demande par Oxbridge d'une ordonnance interdisant à la Commission de poursuivre son audience visant à examiner l'aptitude d'Oxbridge à se faire inscrire.

Le 24 juin 1992, après une longue audience, la Commission a annulé l'inscription de Trend Capital Services Inc. et suspendu les inscriptions de certains de ses dirigeants et employés pour ne pas avoir traité justement, honnêtement et de bonne foi avec leurs clients. La Commission a conclu que les défendeurs vendaient des titres très spéculatifs à des personnes naïves ou ignorantes, démontrant un manque total d'égard au préjudice que cette conduite porterait aux investisseurs et à la réputation et à l'intégrité des marchés financiers. Le 22 mars 1993, la Cour divisionnaire a rejeté un appel porté par certains des défendeurs contre la décision de la Commission. Le 5 décembre 1992, la Commission a annulé l'inscription de Haldenby & Associates Ltd. et de Donald Haldenby, gestionnaire de portefeuille, pour détournement de fonds de clients. En outre, sur demande de la Commission, la Cour de justice de l'Ontario (division générale) a nommé un administrateur judiciaire.

INFORMATION

Le 26 juin 1992, Ronald Gilson a été condamné à une peine de prison de trois mois en raison de la publication par Silver Bar Mines Limited d'un communiqué de presse trompeur. La société a été condamnée à 20 000 \$ d'amende. Le tribunal a conclu que la publication d'un communiqué de presse trompeur revenait à une tentative de dol et a fait observer que l'émission en temps opportun par la Commission d'une ordonnance d'interdic-

OPÉRATIONS ILLÉGALES SUR LES VALEURS MOBILIÈRES ET DÉFAUT DE S'INSCRIRE

Le 5 juin 1992, Pia Williamson, la directrice du Consortium Group of Companies, a été condamnée par contumace à 21 mois d'emprisonnement pour chacun des 48 chefs d'accusation au titre de la *Loi sur les valeurs mobilières*. En outre, elle a été condamnée à une amende totale de 350 000 \$. Ses sociétés, Consortium Properties Inc. et Consortium Financial Inc., se sont vu imposer des amendes de 700 000 \$ et 100 000 \$ respectivement, mais ces amendes ont été prononcées avec sursis pour permettre de conserver l'actif dans l'intérêt des investisseurs. La peine d'emprisonnement et les amendes imposées à Pia Williamson et à ses sociétés ont été les plus élevées jamais imposées pour des infractions à la *Loi sur les valeurs mobilières*.

Le 2 décembre 1992, la Commission a approuvé des accords de règlement à propos d'allégations contre 21 anciens représentants de Consortium Properties Inc. Conformément aux accords de règlement, les privilèges de négociation ont été suspendus pour des périodes allant de trois mois à deux ans, suivant les circonstances propres à chaque représentant. À la suite d'une audience sur requête en mars 1993, la Commission a ordonné que les privilèges de négociation de Pia Williamson lui soient retirés à vie.

Le 16 septembre 1992, la GRC a porté des accusations de dol, de vol et d'abus de confiance criminel contre Pia Williamson en rapport avec ses activités dans Consortium.

Après quatre autres poursuites, des particuliers ont été condamnés à des peines de prison pour avoir effectué des opérations sur titres sans être inscrits ou sans avoir déposé de prospectus. Le 26 février 1992, Edward Fungert a été condamné à six mois de prison et mis en probation pendant deux ans pour avoir vendu des titres de Cinjig Inventions Corp sans être inscrit et sans avoir déposé de prospectus. Le 10 septembre 1992, Ghan Chheda a été condamné à trente jours d'emprisonnement pour avoir vendu des titres de Contact Industries Inc. et de World Wide Service and Restaurant Club Inc. sans être inscrit ou sans avoir déposé de prospectus. Le 4 décembre 1992, Ruven Zonenberg a été condamné à une peine de prison de 15 jours et a été mis en probation pour avoir vendu des billets à ordre émis par Food Court

La *Direction de l'application de la loi* est chargée d'un grand nombre de fonctions, notamment les enquêtes, la surveillance du marché, le suivi des exigences en matière d'information, ainsi que les procédures d'application de la loi inscrites devant la Commission et la Cour de justice de l'Ontario.

La Direction a trois sections. La Section des demandes de renseignements traite les demandes de renseignements concernant l'application de la loi, qui émanent du grand public. La Section de la surveillance des marchés - opérations d'inités s'occupe, pour sa part, de suivre les opérations sur les valeurs mobilières et recueille les données d'inités portées à la connaissance de la Commission. La Section des enquêtes, qui emploie des enquêteurs, des comptables et des juristes, est chargée des enquêtes et des procédures en application de la loi, notamment les audiences administratives inscrites devant la Commission et les poursuites devant les tribunaux.

LA SECTION DES ENQUÊTES

Au cours de l'exercice terminé le 31 mars 1993, 65 nouvelles enquêtes ont été entamées et un nombre considérable d'audiences et de poursuites ont été conclues. Les poursuites dans le cadre de la *Loi sur les valeurs mobilières* ont abouti à une augmentation considérable du nombre de peines de prison et d'amendes imposées. Cette situation est le résultat de la modification de la *Loi sur les valeurs mobilières* en février 1988 qui a porté la peine maximale de prison à deux ans et l'amende maximale à un million de dollars. Autre changement important : les tribunaux sont de plus en plus enclins à imposer des ordonnances de probation aux contrevenants à la *Loi sur les valeurs mobilières*, soit à la place d'une amende ou d'une peine de prison, soit en plus de celles-ci. Parmi les peines typiques de probation, citons l'interdiction de négociation sur les valeurs mobilières ou d'agir à titre d'administrateur ou de dirigeant, ainsi que l'imposition de services communautaires. On trouvera ci-dessous une description de certaines des causes les plus importantes :

Le Bureau du chef de l'observation des mesures législatives est chargé de surveiller le respect des exigences imposées par la législation sur les valeurs mobilières de la part des membres du secteur des valeurs mobilières et des contrats à terme sur marchands. En tant que tel, le Bureau du chef de l'observation supervise les activités sur le plan de la conformité et de la surveillance financière des organismes inscrits ayant le droit de placer des valeurs mobilières et de fournir des conseils en matière de placement à leurs clients.

Le bureau surveille les activités d'un total de 720 sociétés inscrites qui ne sont membres ni de la BT ni de l'ACCOVAM, dont 123 courtiers en organismes de placement collectif, 70 courtiers en valeurs mobilières, 225 courtiers d'exercice restreint, 97 courtiers internationaux, 181 gestionnaires de portefeuilles/conseillers en placements, 5 courtiers de plans de bourses d'études, 6 conseillers en valeurs mobilières et 13 gérants d'opérations sur marchands. Le bureau se livre à des examens sur place de la conformité des opérations et des questions financières et à des examens de dossiers des dépôts financiers reçus des sociétés inscrites en ce qui concerne la suffisance du capital. Depuis ses débuts en 1991, le bureau a mené un grand nombre de vérifications sur place. Certaines des questions résultant de ces examens ont été portées devant la Direction de l'application de la loi, et des procédures ont alors été amorcées.

Le bureau a aussi pour mandat de surveiller les activités du FCPÉ, de la BT et de l'ACCOVAM. Il examine, en faisant des observations à leur propos, les nouveaux règlements et statuts de l'industrie des valeurs mobilières ayant trait à la suffisance du capital. Le bureau s'occupe d'un certain nombre de programmes, de projets et d'activités qui aident la Commission à s'acquitter de son mandat de protection des investisseurs et maintien de l'intégrité des marchés financiers. Ces programmes et activités se rangent en trois catégories :

SURVEILLANCE/OBSERVATION

➤ Il examine sur place les dossiers des personnes et des sociétés inscrites portant sur la suffisance du capital, leurs livres et registres comptables, leur méthode d'établissement du prix et de placement des titres, la correspondance entre les opérations

FORMULE DE CALCUL DU CAPITAL

➤ Le bureau évalue le caractère approprié de la nouvelle formule de calcul du capital adoptée par les OAR en 1993 pour l'appliquer aux courtiers en valeurs mobilières qui ne sont pas membres d'un OAR.

➤ Le bureau examinera les exigences minimales en matière de capital pour les autres catégories de personnes et de sociétés inscrites.

ASSURANCE

➤ Il examinera la garantie minimale d'assurance requise pour la protection des actifs des clients détenus par les personnes ou sociétés inscrites.

➤ Il examinera le caractère adéquat des modalités du Fonds fiduciaire de prévoyance de l'Ontario, le plan de protection des clients de certaines personnes ou sociétés inscrites qui ne sont pas membres d'un OAR.

Le bureau se propose de lancer une nouvelle initiative en vue d'aider les personnes et sociétés inscrites et leurs conseillers à mieux comprendre les pratiques administratives du personnel dans certains domaines. En émettant les communiqués du personnel de l'observation, le bureau fournit des éclaircissements sur les opinions du personnel touchant des questions spécifiques, allant des contrôles et procédés internes appropriés dans certains domaines à l'application des règles en matière de suffisance du capital dans des circonstances particulières.

venants ontariens aux mesures prises par d'autres territoires. La direction fournit également des conseils concernant l'examen des prospectus prélablés, des prospectus servant aux émissions du régime d'information multinational et des prospectus d'émission de droits, et participe à l'examen des demandes présentées par des émetteurs, des conseillers et des courtiers étrangers.

Parmi les principales fonctions de la direction, citons :

- une évaluation pour déterminer si les exigences en matière de réglementation canadienne empêchent les émetteurs étrangers d'émettre (soit en recourant à la méthode du régime d'information multinational, soit par voie de prospectus ordinaires) leurs titres au Canada; et la formulation de changements qui élimineraient ou réduiraient les obstacles sans compromettre la protection des investisseurs dans la province;

- la négociation d'accords avec le Royaume-Uni, le Mexique, les Pays-Bas et la Commodity Futures Trading Commission des États-Unis (commission de négociation sur les contrats à terme sur marchandises des États-Unis) concernant l'échange de renseignements sur les questions de titres aux fins d'aider les enquêtes et l'application des lois;

- le concours prêté au gouvernement provincial pour fournir des renseignements et des conseils touchant les répercussions sur l'industrie des valeurs mobilières en Ontario de l'ALENA, des négociations du GATT et de l'OECD, et de la Charte européenne de l'énergie envisagée;
- l'élaboration d'un projet d'instruction générale sur les exigences d'information touchant la rémunération des cadres des sociétés ouvertes;

- l'examen du régime d'information multinational et la formulation des modifications pour clarifier l'application de ce régime afin de faciliter les opérations transfrontalières;
- la préparation de barèmes des droits révisés pour la Loi sur les valeurs mobilières et la Loi sur les contrats à terme sur marchandises;

- la surveillance et la résolution de questions relatives à l'instruction générale de la (VM) touchant les conseillers qui n'ont pas de bureau en Ontario; et
- l'examen et le suivi de la politique concernant le placement de titres en dehors de l'Ontario qui peut être considéré comme un placement en Ontario et, par conséquent, nécessite la conformité à la législation sur les valeurs mobilières de l'Ontario.

Le personnel de la direction représente la Commission au sein des groupes de travail de l'OICV sur les normes d'information et les marchés secondaires à l'échelon international.

des conseillers. En date du 31 mars 1993, 18 entreprises étaient inscrites à titre de négociants-commissionnaires en contrats à terme et 14, à titre de conseillers.

La section aide la Direction du financement des entreprises dans l'examen et la réglementation des nouveaux titres émis par voie de prospectus, tels que les bons d'option sur indice boursier et les bons d'option sur marchandises, et contribue à l'examen et à la réglementation des organismes de placement collectif qui cherchent à utiliser les titres dérivés autorisés dans le cadre des révisions effectives conformément à l'instruction générale canadienne n° 39. En outre, la section participe à l'administration de l'instruction générale n° 11.4 de la CVMQ qui porte sur les organismes de placement collectif en contrats à terme.

La section aide également la Direction de l'application de la loi en ce qui concerne les questions d'enquête et d'application de la loi dans les cas d'infractions à la Loi sur les valeurs mobilières et à la Loi sur les contrats à terme sur marchandises dans la mesure où elles touchent aux questions de titres dérivés.

La section exerce la surveillance sur la BCFT, la Trans Canada Options Inc. (TCO) ainsi que sur les activités relatives aux titres dérivés de la BT. Elle examine les nouveaux règlements et les modifications aux règlements existants qui sont soumis à l'approbation de la Commission par la BCTT et la TCO. Elle examine aussi les nouveaux statuts et les modifications aux statuts de la BT qui portent sur les titres dérivés.

En outre, la section sert de liaison entre la Commission et le Conseil consultatif sur la vente à terme de marchandises.

Parmi les activités et mesures importantes au cours de l'exercice, citons : la rédaction finale des modifications à l'instruction générale canadienne n° 39 élargissant le recours autorisé de la part des organismes de placement collectif aux titres dérivés; l'élaboration des modifications à la Loi sur les contrats à terme sur marchandises, son règlement et ses formules; et le début d'une étude sur les titres dérivés hors cote pour élaborer des recommandations quant au régime approprié de réglementation de ces titres.

LA DIRECTION DES MARCHÉS INTERNATIONAUX

La Direction des marchés internationaux a essentiellement pour mission d'élaborer la politique relative aux titres internationaux et de participer aux projets de l'OICV et d'autres organismes internationaux du domaine des valeurs mobilières. Elle est également chargée de réagir au nom des inter-

1-30 jours	42,95	21,24	11,28	13,92	6,08	4,53
31-60 jours						
61-90 jours						
91-180 jours						
181-365 jours						
Plus de 365 jours						
DEMANDES EN COURS À LA FIN DE L'EXERCICE						
Nouvelles entreprises	62	59				
Représentants ¹	672	1 675				
Dirigeants et administrateurs	340	537				
Modifications ³	363	260				
TOTAL	1 437	2 531				

1 ➤ En raison des changements mis en oeuvre le 1^{er} juin 1992 dans les catégories de demandes consignées aux fins de statistiques, les chiffres comparables pour l'exercice terminé le 31 mars 1992 ne sont pas disponibles.

2 ➤ Les demandes de transfert d'un représentant d'une personne morale inscrite à une autre sont comprises dans le chiffre afférent à l'exercice terminé le 31 mars 1993, mais ne sont pas comprises dans le chiffre afférent à l'exercice terminé le 31 mars 1992.

3 ➤ Les demandes de renouvellement d'inscription à titre de courtier, de preneur ferme ou de conseiller sont comprises dans le chiffre afférent à l'exercice terminé le 31 mars 1993, mais ne sont pas comprises dans le chiffre afférent à l'exercice terminé le 31 mars 1992.

LA SECTION DES POLITIQUES ET DES SERVICES JURIDIQUES

Le rôle principal de la section est de fournir des conseils en matière de droit et de politique concernant l'inscription et la réglementation des marchés financiers de l'Ontario en dehors des questions se rapportant aux titres dérivés. La section fournit un aperçu de la réglementation à la BT, à l'ACCOV-AM, aux intermédiaires du marché qui ne sont pas membres d'un OAR, au Canadian Dealing Network Inc. (CDN), à la CCDDV et au FCPE.

Les fonctions de la section comprennent l'examen des changements aux règlements de la BT et de l'ACCOVAM; certains changements des règles-menus du CDN et de la CCDDV; des demandes de dispenses d'inscription, des conflits d'intérêts et autres dispositions; des acquisitions des personnes ou sociétés inscrites, des propositions de réseau entre les personnes ou sociétés inscrites et les institutions financières; la réglementation boursière et faits nouveaux aux fins de formuler des réponses en matière de réglementation. La section fournit également le soutien sur les plans juridique, technique et administratif lors des audiences à la Section de l'inscription.

LA SECTION DES TITRES DÉRIVÉS

Parmi les principales mesures et questions de politiques dont s'est occupée la Section des politiques et des services juridiques au cours de l'exercice, signaions notamment:

- une mesure visant à élargir l'accès du public aux renseignements relatifs aux opérations sur les obligations de l'Etat afin d'améliorer l'efficacité du marché obligataire;
- les répercussions de la réforme financière du gouvernement fédéral sur l'industrie des valeurs mobilières de l'Ontario;
- les questions découlant du système d'inscription universelle et les mesures visant à optimiser les formules d'inscription à la CVMQ;
- les questions touchant aux conflits d'intérêts se rapportant aux opérations de contrepartistes menées entre les organismes de placement collectif et les personnes morales appartenées au parrain de l'organisme de placement collectif;
- les restrictions applicables à un preneur ferme à l'égard des placements par ses émetteurs apparentés ou avec qui il a des liens;
- la mesure émanant de l'Instruction générale canadienne n° 49 visant à exiger des courtiers nationaux qu'ils deviennent membres du FCPE et d'un OAR;
- des changements pour raccourcir les délais nécessaires pour régler les opérations sur titres dans le cadre de la participation de la section au Groupe des 30, groupe d'étude international sur la compensation et le règlement des titres.

La section met en application la *Loi sur les contrats à terme sur marchandises* et ses règlements, ainsi que l'ordonnance de rationalisation des options reconnues de la Commission émise en vertu de la *Loi sur les valeurs mobilières*. En 1991, le mandat de la section a été élargi de manière à englober l'examen et la réglementation des nouveaux titres dérivés.

La section des titres dérivés élabore des orientations générales et assure la surveillance réglementaire des opérations sur les contrats à terme sur marchandises, les options d'achat d'actions, les titres dérivés hors core, les certificats de métaux précieux et certains autres titres dérivés négociés par les résidents de l'Ontario. La section sert aussi de ressource aux autres directions de la Commission à l'égard des questions portant sur les titres dérivés. La section des titres dérivés est chargée des demandes d'inscription en vertu de la *Loi sur les contrats à terme sur marchandises* dans les catégories de courtier et de conseiller, ainsi que de toutes les demandes de renouvellement en vertu de la *Loi sur les contrats à terme sur marchandises* par les personnes ou sociétés inscrites dans la catégorie

Dans le cadre d'un examen permanent des opérations d'inscription, la section a poursuivi son travail de remaniement des formules de demande d'inscription avec le souci primordial de recevoir tous les renseignements qui sont pertinents à la décision d'inscription au moment du dépôt de la demande.

DONNÉES DE LA SECTION DE L'INSCRIPTION
Exercice terminé le 31 mars 1993 1992

ENTRÉPRISES		TOTAL	
Courtiers - toutes catégories	574	184	593
Conseillers - toutes catégories	184	147	
Courtiers et conseillers - double inscription	34	35	
Autres - comprend les acquéreurs bénéficiant d'une dispense, les agents de parquet s'occupant de contrats à terme sur marchandises et les négociateurs d'options	156	173	
TOTAL	968	948	

PARTICULIERS		TOTAL	
Loi sur les valeurs mobilières - LVM	871	857	
Loi sur les contrats à terme sur marchandises - LCTM	67	64	
LVM et LCTM	30	27	
Succursales	4 239	3 706	
Bureaux autres que des succursales	553	408	
Représentants	21 110	16 062	
Dirigeants et administrateurs	5 395	4 939	
Actionnaires	5 719	5 161	
TOTAL	32 224	26 162	

DEMANDES TRAITÉES		TOTAL	
Tout des demandes de toutes catégories reçues au cours de l'exercice	14 352		
Tout des demandes de toutes catégories à bien au cours de l'exercice	14 834		
Nombre moyen des demandes en cours à la fin du mois	1 932		

La Direction des marchés financiers est chargée de la réglementation des marchés financiers en Ontario, notamment :

- la surveillance des activités des organismes d'autoréglementation ((OAR) comme la B.I., la B.C.T.T., l'ACCOCVAM et le Fonds canadien de protection des épargnants (FCPE);
- l'examen des activités des intermédiaires du marché qui ne sont pas membres d'un OAR;
- l'examen des activités de la Société de dépôt et de compensation (CCDV);
- l'élaboration et la mise en oeuvre d'orientations générales en matière de réglementation portant sur la structure des marchés financiers et sur les pratiques de négociation;
- le suivi et la réponse à l'évolution des marchés financiers canadiens et internationaux.

La direction comprend trois sections. Le directeur est également le directeur de la Direction des marchés internationaux.

La section administre un système d'inscription pour s'assurer que tous les professionnels des marchés financiers qui doivent s'inscrire auprès de la CVM respectent certaines normes minimales d'intégrité, de compétence et de capitalisation. La section mène un examen continu du fonctionnement pour s'assurer qu'elle fournit un service public valable.

Au cours de l'exercice, le nombre de demandes reçues par la section a augmenté par rapport à l'exercice précédent. Cependant, le nombre moyen de dossiers en cours à tout moment n'a pas augmenté par rapport à l'exercice précédent, et la durée moyenne pendant laquelle une demande est restée en cours a baissé également.

Au milieu de l'exercice 1992, la section a conclu un accord avec l'Institut des fonds d'investissement du Canada (IFIC) en vertu duquel l'IFIC examine au préalable, conformément aux critères précisés par la CVM, les demandes de représentation de certains organismes de placement collectif et de courtiers de plans de bourses d'études. Si l'IFIC estime qu'une demande répond aux critères, le représentant se voit octroyer une inscription conditionnelle.

marchés financiers pour élaborer un avant-projet de modifications à l'Instruction générale canadienne n° 39 portant sur les restrictions applicables aux opérations de contrepartistes qui régissent les opérations sur valeurs mobilières par les apparentés. L'avant-projet des modifications a été diffusé pour recueillir des observations en novembre 1992.

LA SECTION DE L'INFORMATION CONTINUE

La Section de l'information continue assure un certain nombre de fonctions, notamment:

- le traitement de tous les documents d'information continue, des notices d'offres publiques d'achat et de rachat, des rapports requis dans le cadre de diverses dispenses relatives aux exigences en matière de prospectus, ainsi que de nombreux autres documents;
- l'annonce du dépôt de ces documents dans le bulletin de la CVMQ et leur mise à la disposition du grand public par l'intermédiaire du système public d'archives de la Commission;
- la mise à jour de la liste des émetteurs assujettis de la Commission, celle des émetteurs assujettis en manquement et celle des ordonnances d'interdiction des opérations;
- la recommandation des ordonnances d'interdiction des opérations requises dans le cas des émetteurs assujettis qui négligent de déposer à temps leurs états financiers.

Le tableau suivant contient des données choisies sur les activités de la Section de l'information continue au cours du dernier exercice:

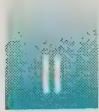
EXERCICE TERMINÉ LE 31 MARS

CATÉGORIE DE DOCUMENTS	1993	1992
<i>(en chiffres absolus, sans indication contraire)</i>		
VISÉS		
États financiers	11 561	11 316
Rapports sur les changements importants	1 787	1 819
Notices d'information	2 277	2 893
Opérations de financement faisant l'objet d'une dispense en matière de prospectus ¹		
(cours vendeur total en millions de dollars)		
Titres d'emprunt	5 014	4 023
% de variation	+25	
Titres de participation	5 299	5 255
% de variation	+1	
Certificats de non-manquement	122	353
Ordonnances d'interdiction des opérations	474	141

NOTE :

1 ➤ Placements privés effectués par des émetteurs de l'Ontario et en faveur de résidents de l'Ontario par des émetteurs de l'extérieur de l'Ontario selon l'information fournie au moyen de la formule 20.

Au 31 mars 1993, il y avait 3 606 émetteurs assujettis dans la province, ce qui représente une augmentation de 2 pour 100 par rapport au chiffre du 31 mars 1992.



miner si l'ACVM devait confirmer le régime de réglementation actuel, interdire lesdites opérations ou adopter une approche de réglementation différente. Le personnel a élaboré une demande d'observations de l'ACVM à l'égard desdites opérations. L'ACVM a reçu, en réponse à la demande d'observations, un grand nombre d'observations que le personnel a résumées et a analysées afin de préparer une instruction générale canadienne concernant les opérations assorties de conditions de faveur. L'avant-projet d'instruction générale canadienne devrait être diffusé d'ici l'automne 1993 en vue d'obtenir des observations.

Le personnel a élaboré un avis de l'ACVM qui a énoncé la position de l'ACVM concernant les primes d'encouragement à la souscription des titres d'organismes de placement collectif, notamment les voyages à l'étranger et les commissions réciproques. L'avis a indiqué que l'ACVM modifierait les Instructions générales canadiennes n° 36 et 39 pour préciser les exigences antérieures énoncées dans ces instructions en matière de divulgation des primes d'encouragement à la vente de titres d'organismes de placement collectif. L'avis a été publié en janvier 1993.

Le personnel a mis la dernière main aux modifications de l'article 16 de l'Instruction générale canadienne n° 39 concernant les communications publiques des organismes de placement collectif. Les modifications à l'égard de tous les organismes, autres que les fonds du marché monétaire, sont entrées en vigueur le 1^{er} août 1992 et, celles à l'égard des fonds du marché monétaire sont entrées en vigueur en janvier 1993.

Le personnel a collaboré avec la Direction des finances financières à un certain nombre de projets. Les deux directions ont mis au point les modifications à l'Instruction générale canadienne n° 39 concernant le recours aux titres dérivés de la part des organismes de placement collectif. Les modifications visent à accroître la possibilité de la part de ces organismes de recourir aux titres dérivés à des fins de couverture et de placement. Le personnel a également collaboré avec la Direction des

Au cours de l'exercice 1993, le nombre de prospectus ayant fait l'objet d'un visa a augmenté de 12 pour 100 par rapport au nombre des prospectus ayant fait l'objet d'un visa en 1992, ce qui est une indication de l'activité des marchés financiers. Le nombre de prospectus complets ayant fait l'objet d'un visa a augmenté de 18 pour 100 au cours de l'exercice 1993 par rapport à l'exercice 1992, ce qui est une indication de la réception croissante des marchés aux émissions initiales et aux financements des émetteurs de sociétés plus petites. Les fonds levés par voie d'émission de titres dérivés ont augmenté sensiblement et l'essor de nouvelles catégories de titres dérivés a continué de se manifester dans un domaine qui a exigé une participation importante du personnel. En dépit de cette tendance, les émissions par voie de prospectus simplifiés représentaient 68 pour 100 et 91 pour 100 de toutes les émissions de titres de participation et des titres d'emprunt respectivement, calculés d'après la valeur des financements par voie de prospectus. Les émissions de titres de participation représentaient 57 pour 100 de la valeur de toutes les émissions des sociétés par voie de prospectus au cours de l'exercice 1993; les émissions de titres d'emprunt des sociétés représentèrent 43 pour 100.

Au cours de l'exercice 1993, le personnel de la Section du financement des entreprises a participé à un grand nombre d'initiatives en matière d'orientations générales. On trouvera ci-dessous un bref résumé de certaines de ces initiatives.

En juillet 1992, le comité du financement des entreprises de l'Association canadienne des courtiers en valeurs mobilières (ACCOVAM) a fourni à l'ACVM des recommandations spéciales en vue de modifier les méthodes de financement d'achats fermes (recommandations de l'ACCOVAM). Les recommandations de l'ACCOVAM ont été publiées par l'ACVM en août 1992 à titre d'annexe à une demande d'observations de la part de l'ACVM, préparée par le personnel, afin d'obtenir des observations de la part des parties intéressées concernant les achats fermes en général et les recommandations de l'ACCOVAM, en particulier. Le personnel a résumé et analysé ces observations en vue de fournir une recommandation à l'ACVM concernant la réglementation des achats fermes. Le personnel a également publié une analyse de la légalité des activités prélabiles à la commercialisation, entreprises en rapport avec les achats fermes.

À la suite des mémoires reçus par l'ACVM de certaines parties, l'ACVM a conclu en 1992 qu'il y avait lieu de faire une enquête sur les opérations assorties de conditions de faveur, afin de déter-

La Direction du financement des entreprises comprend la Section du financement des entreprises et la Section de l'information continue. La Direction du financement des entreprises est chargée, entre autres, des responsabilités suivantes :

- la réglementation du placement des valeurs mobilières en Ontario, qu'il s'agisse de placements par voie de prospectus ou de placements privés;
- la réglementation de nombreux aspects du secteur des organismes de placement collectif;
- la surveillance du respect des obligations des émetteurs de titres sur le plan de l'information continue et autre.

LA SECTION DU FINANCEMENT DES ENTREPRISES

La Section du financement des entreprises assure un certain nombre de fonctions, notamment :

- l'examen des premières notices d'information annuelles déposées par les émetteurs qui souhaitent profiter du régime du prospectus simplifié;
- l'examen des prospectus et l'émission des visas y afférents;
- l'examen des demandes de dispense relatives aux exigences de la Loi sur les valeurs mobilières, de ses règlements et des instructions générales pertinentes en matière de prospectus, d'information financière et autre;
- l'examen des prospectus d'émission de droits;
- l'examen des demandes de virements de fonds entières ou de désentièrement;

- l'élaboration d'instructions générales visant le placement des valeurs mobilières, les exigences en matière d'information et le fonctionnement des organismes de placement collectif.

Le tableau suivant présente les données relatives aux documents visés par la Section du financement des entreprises au cours du dernier exercice :

EXERCICE TERMINÉ LE 31 MARS			
PROSPECTUS	(Y compris les prospectus simplifiés)		
	Nbre	Millions \$	Nbre Millions \$
1992	1993		
CATÉGORIE D'ÉMISSIONS			
Sociétés industrielles	164	17 557	143 15 234
Sociétés de finance	8	2 771	7 5 150
Banques	9	2 589	18 3 317
Richesses naturelles :			
Exploitations minières	5	13	6 6
- débutantes			
Exploitations minières	16	479	11 191
- autres			
Sociétés pétrolières	7	29	2 5
- débutantes			
Sociétés pétrolières	52	2 227	32 2 096
- autres			
Société de fiducie	2	300	1 600
Projets immobiliers	15	380	17 443
Titres dérivés	11	736	5 265
Divers	14	562	16 263
Organismes de placement collectif	179	n.d. ⁵	169 n.d.
Plans de bourses d'études	6	n.d.	7 n.d.
Sociétés d'investissement à capital fixe	1	0	1 50
Films	0	0	1 35
Sociétés de développement de petites entreprises	0	0	0 0
TOTAL	489	27 643	436 27 655
NOTES :			
1 ➤ Le tableau ne tient pas compte des prospectus retirés, ni de ceux que le directeur a refusé de viser.			
2 ➤ Le nombre de prospectus des organismes de placement collectif ne correspond pas au nombre de ces organismes, puisque, dans la plupart des cas, un même prospectus concerne plus d'un organisme.			
3 ➤ La valeur associée aux prospectus représente le cours vendeur total maximum des valeurs mobilières offertes et non la valeur réelle des valeurs mobilières placées.			
4 ➤ La valeur associée aux prospectus comprend une somme de 5 200 millions de dollars déclarée en vertu de la méthode du prospectus préalable prévue dans l'Instruction générale canadienne n°44. La valeur des titres placés en Ontario en vertu de cette instruction générale canadienne représente une tranche de 1 937 millions de dollars de cette somme.			
5 ➤ n.d. signifie « non disponible ».			

efforts se poursuivent en ce qui concerne la divulgation des appariements, les modifications proposées aux dispositions d'application de la *Loi sur les valeurs mobilières*, la divulgation de la rémunération des cadres et la publication récente de l'instruction sur le régime de prospectus simplifié.

Au cours de cet exercice, nous participerons également à un certain nombre d'autres projets, notamment les actions cotées en bourse, les achats fermes, l'examen accéléré des prospectus et un prospectus abrégé en langage simple.

Du point de vue de la structure de l'industrie, la CVMIO, de concert avec le gouvernement, examine la réforme financière du gouvernement fédéral, les activités des banques dans le secteur des valeurs mobilières ainsi que le rôle des courtiers indépendants pour déterminer comment la réglementation provinciale servirait mieux les intérêts des marchés financiers de l'Ontario et des marchés nationaux en général.

Compte tenu de la planification accrue des marchés financiers, la CVMIO continuera de regarder au-delà des frontières provinciales pour s'intéresser à la scène nationale et à la scène internationale. Elle poursuivra sa collaboration avec l'ACVM pour harmoniser les règles provinciales et avec l'Organisation internationale des commissions de valeurs (OICV), ainsi qu'avec la North American Securities Administrators Association (NASAA) pour s'assurer que les intérêts des investisseurs et des autres participants aux marchés planétaires sont pris en considération comme il se doit. En outre, l'ACVM est en train d'élaborer une proposition visant à faciliter l'accès des investisseurs étrangers aux marchés financiers canadiens.

L'avenir des marchés financiers en Ontario présentera des défis complexes. Pour faire face aux défis des années 90, la CVMIO est convaincue que la contribution des participants aux marchés financiers de l'Ontario est cruciale; elle encourage toutes les observations et suggestions qui lui sont faites et elle en est reconnaissante.



Joseph J. Oliver

Voici mon deuxième message à titre de directeur général, et j'ai le plaisir d'exprimer mon appréciation au personnel pour son dévouement dans une conjoncture d'activité boursière et d'innovation intenses, ainsi que d'austérité budgétaire. Cette conjoncture a rendu plus difficile le défi de poursuivre notre double mandat de protection des investisseurs, d'une part, et d'efficacité et de compétitivité des marchés financiers, d'autre part. Notre responsabilité consiste à équilibrer ces objectifs parfois contradictoires dans l'intérêt du grand public.

La reprise économique est liée à la santé des marchés financiers qui, à leur tour, sont de plus en plus intégrés à l'échelon national et concurrentiels à l'échelon international. Il est extrêmement important que la réglementation des valeurs mobilières en Ontario, et en vérité au Canada, maintienne sa réputation d'équité et d'efficacité. Cet impératif continue d'être un objectif clé de l'élaboration et de la mise en œuvre des instructions générales.

Le professionnalisme et les connaissances spécialisées de notre personnel, ainsi que de membres du secteur privé en détachement et en mission spéciale, visent à permettre à la CVMIO de maintenir sa position en tant qu'organisme de réglementation sophistiquée à l'écoute de l'évolution du marché. La CVMIO fait partie du ministère des Finances nouvellement fusionné, qui comprend les anciens ministères des Institutions financières, du Trésor et de l'Économie et du Revenu. Les changements structurels qui sont survenus au ministère ont eu pour but de regrouper ou d'éliminer les fonctions faisant double emploi, notamment les services administratifs. La CVMIO subit également des changements en vue de rationaliser la réglementation et de la rendre plus efficace.

À la suite de changements de personnel importants au cours des trois dernières années, le personnel de haute direction n'a guère changé au cours de l'exercice écoulé, à l'exception de M^{me} Brenda Eprile, la chef comptable, qui est aussi à l'heure actuelle chef de l'observation des mesures législatives par l'intermédiaire, et qui a la responsabilité de suivre l'observation par l'industrie des règles applicables aux valeurs mobilières visant à protéger les investisseurs.

Du point de vue des instructions générales, les

ORGANIGRAMME

PRÉSIDENT

BUREAU DU
SECRÉTAIRE

DIRECTEUR
GÉNÉRAL

Le personnel de
la Commission des
valeurs mobilières de
l'Ontario

BUREAU DU
CONSEILLER GÉNÉRAL

BUREAU DU
CHIEF COMPTABLE

BUREAU DU CHIEF
DE L'OBSERVATION DES
MESURES RÉGULATIVES

DIRECTION DES MARCHÉS
FINANCIERS / MARCHÉS
INTERNATIONAUX

DIRECTION DES
FINANCEMENT DES
ENTREPRISES

DIRECTION DE
L'APPLICATION DE LA LOI

DIRECTION DES SERVICES
ADMINISTRATIFS ET
INFORMATIQUES

POLITIQUES ET
SERVICES JURIDIQUES

FINANCEMENT DES
ENTREPRISES

ENQUÊTES ET
APPLICATION DE LA LOI

SERVICES
INFORMATIQUES

INSCRIPTION

INFORMATION
CONTINUE

PLAINTES ET DEMANDES
DE RENSEIGNEMENTS

SERVICES
ADMINISTRATIFS

TITRES DÉRIVÉS

SURVEILLANCE DES
MARCHÉS —
OPÉRATIONS D'INITIÉS

MARCHÉS
INTERNATIONAUX

suit et examine toutes les opérations de recettes et de dépenses. La Section des archives fournit des services de gestion des archives en classant, entreposant et extrayant les archives des opérations de la CVMQ. La Section de la recherche des recettes et des documents reçoit et distribue le courrier et traite toutes les recettes reçues par la Commission. La Section des ressources humaines est responsable de tous les aspects du processus des concours et fournit des conseils et des services éducatifs dans tous les domaines des ressources humaines. La Section des approvisionnements et des installations répond aux besoins en matière de fournitures et de matériel ainsi que de locaux. La Section des services informatiques fournit des services d'opération des systèmes, de développement des systèmes et d'appui aux utilisateurs pour l'organisme, notamment la formation du personnel en matière d'informatique.

l'intérêt du grand public. La direction examine aussi les demandes de dispense relatives à certaines exigences de la *Loi sur les valeurs mobilières*, des règlements pris en application de cette loi et des instructions générales avant de soumettre à la Commission ses recommandations à leur propos. L'élaboration d'instructions générales demeure un aspect essentiel des travaux de cette direction.

➤ La Direction des marchés financiers/marchés internationaux est chargée de la réglementation des personnes et des sociétés inscrites dans les secteurs des valeurs mobilières et des titres dérivés. Elle assure le suivi de l'évolution des marchés et l'adaptation à cette évolution. La Section des politiques et des services juridiques fournit des conseils en matière de droit et de politiques à la direction et à la Commission. La Section de l'inscription est chargée de l'inscription initiale et permanente des personnes et sociétés qui oeuvrent dans les secteurs des valeurs mobilières et des contrats à terme sur marchandises à titre de courtiers, de conseillers et de preneurs fermes en Ontario. La Section des titres dérivés administre la *Loi sur les contrats à terme sur marchandises* et les règlements pris en application de cette loi et l'ordonnance de rationalisation des options reconnues. La Direction des marchés internationaux est chargée de l'élaboration des instructions générales traitant des aspects internationaux et interterritoriaux du commerce des valeurs mobilières, ainsi que des projets spéciaux. Cette direction participe aussi à l'examen des prospectus, des prospectus d'émission de droits et des demandes de dispense soumises par des émetteurs étrangers.

➤ La Direction de l'application de la loi, la plus importante direction de la Commission, surveille les opérations sur les valeurs mobilières et les marchandises et donne suite aux plaintes dans ce domaine. La Section des enquêtes et de l'application de la loi mène des enquêtes sur les possibilités d'infraction aux lois administrées par la Commission. Ces infractions peuvent donner lieu à des procédures administratives devant la Commission ou à des poursuites devant les tribunaux. La Section des plaintes et des demandes de renseignements reçoit et examine toutes les plaintes et demandes soumises par le grand public. La Section de la surveillance des marchés - opérations d'initiés est responsable de la surveillance des opérations menées sur les actions des émetteurs assujettis et du traitement des déclarations d'initiés soumises à la Commission.

➤ La Direction des services administratifs et informatiques fournit un soutien, sur le plan administratif et informatique, au fonctionnement de la CVMQ. La Section des finances compile,

président à temps plein et neuf commissaires à temps partiel. Les commissaires sont recrutés dans différents domaines touchant au secteur des valeurs mobilières et des contrats à terme sur marchandises, notamment le droit, la comptabilité, l'analyse des valeurs mobilières, le courtage et les placements. Le président est, de par la loi, le chef de la direction de la Commission. La Commission contribue à formuler des instructions générales, siège à titre de tribunal administratif en tenant des audiences, agit comme instance d'appel dans le cadre des décisions prises par le directeur général et le personnel, entend les appels des décisions de la BCT et de la BCTT et recommande au gouvernement les modifications à apporter aux lois. Le quorum de la Commission est de deux membres. La Commission tient, à intervalles réguliers, des réunions d'orientation générale et se constitue en tribunal à l'occasion d'audiences administratives.

Le Bureau du secrétaire appuie le travail qu'effectue la Commission durant ses réunions et ses audiences, reçoit les demandes soumises à la CVMQ et en coordonne le traitement, publie le bulletin hebdomadaire de la CVMQ, coordonne les communications de la CVMQ, fournit des services de bibliothécaire et coordonne les réunions des Autorités canadiennes en matière de valeurs mobilières (ACVM). L'ACVM est l'association des autorités en matière de valeurs mobilières de toutes les provinces et de tous les territoires du Canada, qui tentent d'uniformiser les lois et les instructions générales en vigueur.

LE PERSONNEL DE LA COMMISSION

L'autre palier important de la Commission est un organisme administratif composé de plus de 230 juristes, comptables, enquêteurs, gestionnaires et auxiliaires. Le directeur général est le chef du fonctionnement et le responsable du fonctionnement quotidien des huit services de la CVMQ, à ce titre, il est responsable du fonctionnement du Bureau du conseil général et le Bureau du chef CVMQ, à savoir le Bureau du chef comptable, le Bureau du conseil général et le Bureau du chef de l'observation des mesures législatives, et les directions du financement des entreprises, des marchés financiers, des marchés internationaux, des services administratifs et informatiques. En outre, le directeur général participe activement à l'élaboration des instructions générales.

➤ Le chef comptable est responsable de la formulation des instructions générales en matière d'information financière et du règlement des questions d'interprétation et d'application des principes comptables et des normes de vérifica-

tion. Son bureau offre des avis au personnel et à la Commission sur les questions relatives à la comptabilité et à la vérification. Il surveille aussi la qualité de l'information financière fournie par les émetteurs et suit le travail de l'Institut Canadien des Comptables Agréés (ICCA) sur le plan de la définition des normes de comptabilité et de vérification.

➤ Le Bureau du conseiller général fournit des conseils consultatifs juridiques au personnel, aux bureaux de la direction et à la Commission en ce qui concerne les questions des valeurs mobilières, notamment l'interprétation de la loi et des règlements et des instructions générales administratives par la Commission. Ce bureau étudie les demandes de dispenses soumises au directeur général et à la Commission dans le cadre de leurs pouvoirs discrétionnaires en ce qui a trait à la loi, aux règlements et aux instructions générales relatives aux offices publics d'achat et de rachat, aux transformations en sociétés fermées, aux opérations entre apparentés et aux autres types de réorganisation. Il participe aux décisions de la Commission touchant aux questions importantes d'instructions générales et de législation. Le Bureau du conseiller général intervient dans les procédures importantes, tant administratives que judiciaires, se rapportant aux offices publics d'achat et à d'autres questions touchant au droit des valeurs mobilières.

➤ Le Bureau du chef de l'observation des mesures législatives mène des vérifications de conformité pour suivre les activités de ventes financières et d'observation de la loi dans l'industrie des valeurs mobilières, notamment les activités des personnes et sociétés inscrites, des organismes d'autoréglementation et du Fonds canadien de protection des épargnants. Le chef de l'observation des mesures législatives mène des examens sur place des personnes et sociétés inscrites et porte particulièrement attention à la non-conformité des actifs des clients, à la déclaration des opérations, à la suffisance du capital et à la supervision des opérations et des activités des clients.

➤ La Direction du financement des entreprises est chargée de la réglementation du placement des titres en Ontario, qu'il s'agisse du placement par voie de prospectus ou des placements privés, en s'assurant du respect des obligations des émetteurs de valeurs mobilières sur le plan de l'information continue et autre et en réglementant de nombreux aspects du secteur des organismes de placement collectif. La direction comprend la Section de l'information continue. La Section du financement des entreprises examine les prospectus et les autres documents d'information afin de s'assurer que l'information diffusée semble com-

LA MISSION DE LA CVMO

La CVMO est chargée d'administrer la *Loi sur les valeurs mobilières*, la *Loi sur les contrats à terme sur marchandises* et la *Loi sur les dépôts d'argent*, ainsi que certaines dispositions de la *Loi sur les sociétés par actions de l'Ontario*. L'essentiel de son travail courant est axé sur l'administration et l'application de la *Loi sur les valeurs mobilières* et de la *Loi sur les contrats à terme sur marchandises*.

En Ontario, la réglementation des valeurs mobilières fait intervenir trois grands domaines d'activité :

➤ **L'agrément et l'inscription des personnes et des entreprises négociant des valeurs mobilières et des contrats à terme sur marchandises.** La CVMO exige que les personnes et sociétés inscrites soient compétentes et intégres. Elle a également le souci de veiller à la stabilité financière des sociétés et à l'encadrement adéquat de leur personnel.

➤ **L'examen des prospectus et autres documents d'information.** En règle générale, nul ne peut vendre de titres nouveaux au grand public, à moins de déposer auprès de la Commission et de fournir aux acquéreurs un prospectus renfermant des renseignements complets, exacts et clairs.

➤ **L'application de la *Loi sur les valeurs mobilières* et de la *Loi sur les contrats à terme sur marchandises*.** Le personnel de la Commission fait enquête sur les infractions présumées aux lois et, dans les cas pertinents, recommande la tenue de procédures qui se déroulent devant elle ou l'engagement de poursuites devant les tribunaux. Les membres du personnel de la Commission supervisent également le dépôt des états financiers, des rapports sur les opérations d'inités et d'autres documents d'information.

LES POUVOIRS DE LA CVMO

La CVMO a, entre autres, les pouvoirs :

- d'enquêter;
- de suspendre des personnes et des sociétés inscrites, d'annuler leur inscription ou d'imposer des conditions à cette inscription ou, encore, de leur adresser un blâme;
- d'octroyer ou de refuser des dispenses aux dis-

LA STRUCTURE DE LA CVMO

La CVMO est un organisme de réglementation de l'annexe I du gouvernement de l'Ontario. Le ministre des Finances est responsable de la CVMO devant l'Assemblée législative et présente les prévisions budgétaires de la Commission dans le cadre du budget de son ministère.

LA COMMISSION

La CVMO est un organisme à deux paliers. Le premier palier consiste en un tribunal autonome (la Commission) constitué de par la loi, dont les 11 membres sont nommés par décret. À l'heure actuelle, il y a un président à temps plein, un vice-

- positions des lois en ce qui concerne les prospectus, l'inscription et les offres publiques d'achat ou de rachat;
- d'interdire des opérations sur des valeurs mobilières;
- de bloquer des fonds ou de demander à des tribunaux de nommer des administrateurs;
- de procéder à la vérification comptable de personnes ou de sociétés inscrites, d'émetteurs assumés, de dépositaires d'organismes de placement collectif et de chambres de compensation de bourses de valeurs mobilières et de contrats à terme sur marchandises;
- d'octroyer des dispenses au titre des exigences en matière d'information financière;
- d'octroyer des dispenses au titre des exigences concernant la sollicitation de procurations et les opérations d'inités.

La CVMO a également le pouvoir de reconnaître officiellement des organismes d'autoréglementation (OAR). À ce titre, elle a reconnu la Bourse de Toronto (BT) et la Bourse des contrats à terme de Toronto (BCTT). Les OAR, tels que la BT, la BCTT et l'Association canadienne des courtiers en valeurs mobilières (ACCOVAM), imposent à leurs membres des règles en matière de financement et d'opérations, dont la Commission contrôle l'application par des vérifications comptables et des contrôles de conformité objectifs. La CVMO se réserve le droit d'approuver ces règles et est saisie des appels interjetés des décisions des OAR.

ROBERT J. WRIGHT, C.R., ancien associé principal du cabinet d'avocats de Lang Michener, a exercé le droit des valeurs mobilières et des sociétés en même temps qu'il donnait des cours à l'Osgoode Hall Law School de l'Université York. Il a été nommé commissaire en juin 1989 et président en septembre 1989.

JOAN C. SMART a été nommée vice-présidente de la Commission en novembre 1991. Avant sa nomination, elle était directrice de la Direction des marchés financiers de la CVMQ.

ALYNN H. BENNETT est présidente de Jalynn H.

Bennett and Associates Ltd., cabinet d'experts-conseils spécialisés en planification et en perfectionnement organisationnel. M^{me} Bennett est diplômée en économie et en sciences politiques de l'Université de Toronto et possède une vaste expérience des marchés financiers canadiens, de la macro-économie, de la politique du commerce et de la réforme de la réglementation. M^{me} Bennett est une ancienne administratrice de la Toronto Society of Financial Analysts, dont elle a déjà présidé le comité des affaires publiques. Elle est aussi administratrice de l'Université Trent, de l'hôpital Wellesley, de la Fondation pour le jour-nalisme canadien, de la fondation Laidlaw, de la Young Naturalists Foundation, de la St. Marys Cement Corp., de la Banque du Canada et du comité de placement du Régime de retraite des enseignantes et enseignants de l'Ontario. Elle est membre de la Commission depuis 1989.

JACK W. BLAIN, C.R. est associé retraité du cabinet d'avocats McCarthy, Tétrault, où il a exercé le droit des sociétés et des valeurs mobilières. Il est membre de la Commission depuis 1983.

JAMES R. BROWN, F.C.A. est un ancien associé principal du cabinet de comptabilité de Pear-Marwick. Il est administrateur de plusieurs institutions financières. M. Brown a été nommé à la Commission en novembre 1992.

MORLEY P. CARSCALLEN, F.C.A. est un ancien associé principal du cabinet de comptabilité de Coopers & Lybrand. Il a été membre du Conseil consultatif sur la divulgation des renseignements de nature financière de la CVMQ de 1970 à 1976 et président dudit conseil en 1975 et 1976. M. Carscallen a été nommé à la Commission en novembre 1992.

LEA B. HANSEN est analyste financière, a fait une carrière d'analyste des valeurs mobilières spécialisées dans le secteur des communications et des médias. M^{me} Hansen a occupé la charge d'administratrice de la Toronto Society of Financial Analysts de 1981 à 1984 et fut présidente de cette société en 1984. Elle est actuellement membre du conseil d'administration de l'Association for Investment Management and Research. Elle est membre de la Commission depuis 1989.

DEAN C. KITTS, C.R. est membre du barreau de l'Ontario et a occupé le poste de vice-président et de chef du contentieux de John Labatt Limitée. Il a été nommé commissaire en juin 1990.

DAVID T. C. MOORE a pris sa retraite en 1989 de son poste de vice-président administratif de ScotiaMcLeod Inc. M. Moore fut aussi administrateur de l'Institut canadien des valeurs mobilières et de la Bourse de Toronto; il fut également président du comité sectoriel mixte sur la priorité des maisons canadiennes de courtage en valeurs mobilières. M. Moore siège au conseil d'administration de l'Université Trent, en plus d'être administrateur honoraire du centre médical Sunnybrook et président du Second Harvest Food Committee. Il est membre de la Commission depuis septembre 1989.

GLORIANNE F. STROMBERG pratiquait le droit des sociétés et des valeurs mobilières avant d'être nommée commissaire en 1991. M^{re} Stromberg a fait partie du Comité consultatif sur les valeurs mobilières de la CVMQ de 1985 à 1990.

PAUL L. WAITZER est un ancien gouverneur de la Bourse de Toronto et un ancien président du Fonds national de prévoyance. Il a également été président et chef de la direction d'une maison d'investissement à succursales multiples. À l'heure actuelle, il est président d'une société de placement et d'aménagement. Il est commissaire depuis février 1986.

SEYMOUR L. WIGLE, F.C.A. est un ancien associé du cabinet de comptables agréés de Price-Waterhouse; il occupait le poste de directeur des services techniques au moment de son départ en retraite en 1986. Il est l'un des anciens présidents de l'Institut des comptables agréés de l'Ontario. M. Wigle a cessé de faire partie de la Commission en novembre 1992.

Commission sera, à mon avis, amoindrie, sinon détruite. Les répercussions de cet état de choses, non seulement sur la façon dont ceux dont nous assurons la réglementation vont percevoir la Commission, mais également sur les opinions des tribunaux qui exercent un rôle de supervision générale sur certaines de nos activités, seront considérables. C'est pour cette raison que je voudrais saisir cette occasion publique de vous prier instamment ainsi que la personne qui me succédera de protéger et de renforcer l'indépendance et l'intégrité de la Commission et de ses fonctions.

Je tiens à rendre hommage à la contribution apportée au travail de la Commission par les membres du Conseil consultatif sur la vente à terme de marchandises, du Conseil consultatif sur la divulgation des renseignements de nature financière et du Comité consultatif sur les valeurs mobilières. Ils ont sensiblement rehaussé la qualité de notre travail.

Je ne saurais conclure cette lettre sans souligner pour vous que le gouvernement a toutes les raisons d'être fier du personnel et des commissions de la Commission des valeurs mobilières de l'Ontario. Je ne crois pas qu'on puisse trouver dans la fonction publique un groupe de personnes davantage dévouées, loyales et intelligentes. Je tiens à saisir cette occasion de les remercier de leur dur labeur et de leur appui au cours des quatre dernières années.

Je vous prie d'agréer, Monsieur le Ministre, l'expression de ma haute considération.

Le président,



Robert J. Wright

qui est en tête de la présente Commission de répondre aux attentes légitimes de tous ceux et de toutes celles qui ont un intérêt dans la Commission et qui se fient sur elle. Je crois que, dans l'ensemble, nous avons réussi à être à la hauteur de nos responsabilités.

La Commission et son personnel ont collectivement défini leur mission comme étant de protéger les investisseurs et d'encourager la formation des capitaux, ainsi que l'efficacité et l'intégrité des marchés financiers de l'Ontario et du Canada. Pour nous acquitter de nos responsabilités, un certain nombre d'éléments sont évidemment essentiels. Un personnel compétent et dévoué et des commissaires respectés et diligents sont évidemment deux éléments importants. Or, au moment de rédiger ma lettre, c'est bien le cas.

L'intérêt porté par ceux que nous réglementons à bien comprendre les règles et à les observer est un autre facteur important. Je crois que les marchés financiers de l'Ontario ont de la chance, car, à quelques exceptions près, c'est bien ce qui caractérise le monde des affaires canadien. Si tout le monde ne respecte pas ces normes, je crois que la plupart font un véritable effort pour y parvenir.

Enfin, de bons rapports entre la Commission et le gouvernement, notamment avec votre ministère, constituent un élément important. Historiquement, c'est l'indépendance dont la Commission a joui dans l'administration des lois et des règlements qui lui a permis de faire un travail de réglementation efficace et, également, de bien s'entendre avec les autres organismes de réglementation. Si cette position est minée, ou si l'on a le sentiment qu'elle l'est, que ce soit à la suite de décisions touchant le financement, de nominations à la Commission, d'interférences dans ce qui est essentiellement des tâches et des décisions propres à la Commission, ou d'une fusion d'activités de diverses directions de la Commission avec celles d'autres directions ou entités du gouvernement, la confiance du public dans la

L'honorable Floyd Laughtren
Ministre des Finances
7^e étage, édifice Frost sud
7^e croisissant Queen's Park
Toronto ON M7A 1Y7
Monsieur le Ministre,

Août 1993

J'ai l'honneur de vous soumettre le rapport annuel de la Commission des valeurs mobilières de l'Ontario (CVMIO) pour l'exercice terminé le 31 mars 1993. L'exercice antérieur a été une période débordante d'activité et de production pour la Commission. L'exercice écoulé n'a pas été différent. Un grand nombre des questions qui ont attiré notre attention au cours de l'exercice écoulé sont énoncées dans les rapports du directeur général et des commissaires. Comme il s'agit de mon dernier rapport, mon mandat se terminant le 31 août 1993, j'ai jugé bon, plutôt que de mentionner les mesures et réalisations particulières de la CVMIO, qu'il serait opportun d'exposer certaines conclusions auxquelles je suis arrivé à propos de la charge que j'occupe.

Au cours des quatre années où j'ai eu l'honneur d'être président de la Commission, j'ai appris à bien connaître le rôle important que la CVMIO joue dans l'économie de notre province. Dans la mesure où l'efficacité de la Commission est assurée, les marchés financiers sont plus efficaces, ce qui profite à la province et, en vérité, au Canada tout entier. Dans la mesure où nous collaborons harmonieusement avec les autres organismes de réglementation, nous pouvons minimiser les problèmes évitables qui sont inhérents à la réglementation provinciale des valeurs mobilières, et récolter les avantages qui peuvent résulter de cette caractéristique de notre cadre réglementaire. Je comprends que si nous ne pouvons pas répondre à ces attentes, l'effet défavorable que nous exerçons sur l'économie serait considérable. Il incombe, en fin de compte, à la personne

TABLE DES MATIÈRES

2	MESSAGE DU PRÉSIDENT
4	LES COMMISSAIRES
5	LA MISSION, LES POUVOIRS ET LA STRUCTURE DE LA COMMISSION DES VALEURS MOBILIÈRES DE L'ONTARIO
8	ORGANIGRAMME
9	MESSAGE DU DIRECTEUR GÉNÉRAL
10	LA DIRECTION DU FINANCEMENT DES ENTREPRISES
13	LA DIRECTION DES MARCHÉS FINANCIERS / MARCHÉS INTERNATIONAUX
16	LE BUREAU DU CHEF DE L'OBSERVATION DES MESURES LÉGISLATIVES
17	LA DIRECTION DE L'APPLICATION DE LA LOI
21	LE BUREAU DU CHEF COMPTABLE
23	LE BUREAU DU CONSEILLER GÉNÉRAL
24	LA DIRECTION DES SERVICES ADMINISTRATIFS ET INFORMATIQUES
26	LE BUREAU DU SECRÉTAIRE
27	LES CONSEILS CONSULTATIFS
28	LE COMITÉ CONSULTATIF SUR LES VALEURS MOBILIÈRES
29	RÉPERTOIRE TÉLÉPHONIQUE

COMMISSION DES VALEURS MOBILIÈRES
DE L'ONTARIO

20 rue Queen O, bureau 800

C.P. 55

Toronto ON

M5H 3S8

Renseignements généraux : (416) 597-0681
Télécopieur : (416) 593-8241

ISSN 0837-4880

© 1993, Imprimeur de la Reine pour l'Ontario
08/93 - 4M



COMMISSION DES
VALEURS MOBILIÈRES
DE L'ONTARIO

RAPPORT ANNUEL 1993

